

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Analýza finančního zdraví podniku

Analysis of Company's Financial Health

Student: Bc. Jana Harazimová

Vedoucí diplomové práce: Dr. Ing. Zuzana Čvančarová

Ostrava 2010

Zadání diplomové práce

Student: **Bc. Jana Harazimová**
Studijní program: N6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6208T020 Ekonomika podniku
Specializace: 00 Ekonomika podniku
Téma: **Analýza finančního zdraví podniku**
Analysis of Company's Financial Health

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Charakteristika firmy
 3. Teoreticko-metodologická východiska
 4. Analytická část
 5. Návrhy a doporučení
 6. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků diplomové práce
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

KISLINGEROVÁ, E.; HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
MRKVIČKA, J.; KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
REIMERS, J. L. *Financial Accounting: A Business Process Approach*. 2. vyd. Upper Saddle River: Pearson Prentice Hall, 2008. 632 s. ISBN 978-0-13-233504-1.


Formální náležitosti a rozsah diplomové práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí diplomové práce: **Dr. Ing. Zuzana Čvančarová**

Datum zadání: 20.11.2009

Datum odevzdání: 30.04.2010

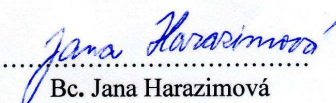



prof. Ing. Zdeněk Mikoláš, CSc.
vedoucí katedry


prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

„Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou diplomovou práci včetně všech příloh vypracovala samostatně a že jsem uvedla všechny použité prameny a literaturu, ze které jsem čerpala.“

V Ostravě dne 28. dubna 2010


Bc. Jana Harazimová

Obsah

1. ÚVOD	1
2. CHARAKTERISTIKA FIRMY	2
2.1 HISTORIE PODNIKU	2
2.2 PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ	2
2.3 DODAVATELÉ	2
2.4 ODBĚRATELÉ	2
2.5 VÝROBA	3
2.6 SVÁŘEČSKÉ POSTUPY A VYBAVENÍ FIRMY	3
2.7 SORTIMENT	4
2.8 KONKURENTI	4
3. TEORETICKO – METODOLOGICKÁ VÝCHODISKA	5
3.1 HISTORIE FINANČNÍ ANALÝZY	5
3.2 PŘEDMĚT FINANČNÍ ANALÝZY	6
3.2.1 Finanční zdraví podniku	6
3.3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	7
3.3.1 Investoři	7
3.3.2 Banky a jiní věřitelé	7
3.3.3 Obchodní partneři	8
3.3.4 Stát a jeho orgány	8
3.3.5 Konkurenti	8
3.3.6 Zaměstnanci	9
3.3.7 Další uživatelé	9
3.4 PODKLADY PRO FINANČNÍ ANALÝZU	9
3.5 ÚČETNICTVÍ	9
3.6 ÚČETNÍ VÝKAZY	10
3.6.1 Rozvaha	10
3.6.2 Výkaz zisku a ztráty (výsledovka)	11
3.6.3 Přehled o peněžních tocích	12
3.7 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	12
3.7.1 Analýza extenzivních ukazatelů	13
3.7.2. Analýza soustav ukazatelů	15
3.7.3 Poměrová analýza	15
3.7.3.1 Ukazatele rentability	15
3.7.3.2 Ukazatele aktivity	17
3.7.3.3 Ukazatele finanční stability	19
3.7.3.4 Ukazatele likvidity	22
3.7.3.5 Ukazatele produktivity práce	24
3.8 BONITNÍ A BANKROTNÍ MODEL Y	24
3.8.1 Kralickův rychlý test	25
3.8.2 Altmanův index důvěryhodnosti	26
3.8.3 Index bonity	27
3.8.4 Indexy IN	27
3.8.5 Taflerův bankrotní model	29
4. ANALYTICKÁ ČÁST	30
4.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA	30
4.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA	32
4.3 POMĚROVÁ ANALÝZA	33
4.3.1 Ukazatele rentability	33

4.3.2 Ukazatele aktivity	36
4.3.3 Ukazatele finanční stability	41
4.3.4 Ukazatele likvidity	46
4.3.5 Ukazatele produktivity práce	49
4.4 BONITNÍ A BANKROTNÍ MODEL Y	52
4.4.1 Kralickův rychlý test	52
4.4.2 Altmanův index důvěryhodnosti	54
4.4.3 Index bonity	56
4.4.4 Indexy IN	57
4.4.5 Taflerův bankrotní model	60
5. NÁVRHY A DOPORUČENÍ	61
6. ZÁVĚR	64
7. SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	67
8. SEZNAM ZKRATEK	69
9. PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ DIPLOMOVÉ PRÁCE	CHYBA!
ZÁLOŽKA NENÍ DEFINOVÁNA.	
10. SEZNAM PŘÍLOH	70

1. Úvod

Tématem mé diplomové práce je zhodnocení finančního zdraví firmy GANEKO, spol. s r. o. a porovnání její situace se dvěma konkurenty – SK mont NJ, spol. s r. o. a STS-V Opava s. r. o. Cíl mé práce stanovilo vedení podniku GANEKO, které požadovalo vyhodnocení finančního zdraví společnosti a zjištění konkurenčního postavení. Finanční analýzou jsem se zabývala již v bakalářské práci, kterou jsem se rozhodla rozšířit jak o srovnání s konkurenty, tak také o bonitní a bankrotní modely. Materiály s daty pro analýzu mi poskytlo vedení společnosti GANEKO, účetní závěrky konkurentů jsem vyhledala na oficiálním serveru českého soudnictví www.justice.cz. Analýze podrobím data z let 2006 - 2008, od společnosti GANEKO mám navíc k dispozici údaje za rok 2009, ve kterém ovlivnila vývoj firmy světová ekonomická krize, což se projevilo na výsledcích hospodářské činnosti.

Jak jsem již zmínila, diplomovou práci navazuji na práci bakalářskou, ve které jsem analyzovala výsledky společnosti GANEKO v obdobích 2004 - 2007. Konkurenty pro srovnání jsem zvolila po konzultaci s vedením společnosti. O tématu jsem tedy dlouho nepřemýšlela, s finanční analýzou mám zkušenosti a především při výpočtech dokáži využít nástroje, které poskytuje program Excel. Novinkou pro mě budou výpočty bankrotních a bonitních modelů, které jsem v předchozí závěrečné práci nepoužila. Podle mého názoru budou právě výsledky těchto modelů pro vedení GANEKA nejdůležitějším zjištěním, neboť pomohou odhalit, zda je zhoršená situace po roce 2009 již kritická.

Práce se skládá z několika částí. Na úvod obšírně charakterizuji historii, předmět podnikání, výrobu a sortiment společnosti GANEKO. V menším rozsahu nabídnu informace o konkurentech firmy – SK mont NJ a STS-V Opava, které budu čerpat z internetových stránek těchto firem. Druhá část bude pojednávat o teorii finanční analýzy. Zaměřím se na její historii, účel, finanční výkazy a metody analýzy. Konkrétně popíšu zvolené metody hodnocení finančního zdraví. Pro sepsání teorie využiji 14 odborných knih zabývajících se touto problematikou, přičemž dvě z nich jsou v anglickém jazyce. V další části přijde na řadu samotná analýza, ve které pro přehlednost hodlám výsledky uspořádat v tabulkách. Na zhodnocení finančního zdraví naváže další část, v níž předložím firmě návrhy a doporučení pro zlepšení stávající situace a odstranění problémů. Závěrem pak celou svou práci zrekapituluji a zhodnotím.

2. Charakteristika firmy

Sídlo podniku GANEKO, spol. s r. o. se nachází na začátku průmyslové zóny Opavy v Krnovské ulici. Budovy a haly společnosti jsou rozloženy na ploše o velikosti zhruba 14 tisíc m². *Základní kapitál* podniku je ve výši 100 tisíc Kč. Během svého působení firma pronikla nejen na tuzemské trhy, ale také na trhy zahraniční. [15]

2.1 Historie podniku

Vznik společnosti GANEKO se datuje 23. května roku 1995. Hlavním předmětem činnosti byla obchodní a zprostředkovatelská činnost. Po roce působení odkoupili podíly ve firmě společnost Stavomont Ostrava a. s. a současný spoluvlastník. V témže roce GANEKO odkoupilo od společnosti Stavomont Ostrava a. s. opavskou zámečnickou provozovnu. Pořízení této provozovny bylo financováno z investičního úvěru, který byl splacen v roce 2005. Předmět podnikání se změnil na kovoobráběčství, zámečnictví, zprostředkovatelskou činnost a koupi zboží za účelem dalšího prodeje. [15]

2.2 Předmět podnikání

Společnost se orientuje na *obrábění kovů a zámečnictví*. Dříve zaměstnávala zhruba 100 zaměstnanců, ovšem v roce 2009 klesl počet zaměstnanců na 55. K propouštění muselo vedení podniku sáhnout v důsledku nedostatku práce, který s sebou přinesla světová hospodářská krize. Podnik se zabývá svařováním, výrobou různých kovových dílců, komponentů, ocelových konstrukcí, zařízení a konstrukčních celků. Firma má také zkušenosti se svařováním a opracováváním vysokopevnostních a otěruvzdorných materiálů. V posledních letech rozšířila oblast působení o finalizaci produktů včetně povrchové úpravy, kompletace a montáže. [15]

2.3 Dodavatelé

GANEKO spolupracuje s několika stálými dodavateli. Společnost FERRAM Opava dodává hutní materiál – např. plechy a válcované profily, plechy odebírá podnik od Železo Hranice, válcované profily poskytuje HEMAT Ostrava a mezi dlouhodobější partnery patří také ALPINE Vyškov, jenž dodává trubkové profily. Vyjmenované podniky nejsou monopolem na svém trhu a jejich vyjednávací pozici lze považovat za středně silnou. [15]

2.4 Odběratelé

Zákazníci firmy působí v mnoha odvětvích průmyslu, především v automobilovém, zpracovatelském, důlním nebo stavebním. [15]

Po proniknutí na tuzemské trhy našlo GANEKO také uplatnění na trzích Evropské unie. Spolupracuje zejména s firmami z Německa, Nizozemska, Francie, Velké Británie a Skandinávie. Obchodní vztahy s německou společností Neuhäuser GmbH se dostaly na takovou úroveň, že roku 2001 byla v areálu GANEKA založena pobočka pro Českou republiku Neuhäuser s. r. o. Díky převedení pracných komponentů do firmy GANEKO se této německé firmě podařilo snížit nákladovost jednotlivých projektů. [15]

2.5 Výroba

Výroba probíhá na základě *smluvní spolupráce*. Jde tedy o zakázkovou výrobu, kdy GANEKO na základě zakázky navrhne kompletní řešení a vyhotovení produktu. Kompletní řešení zahrnuje zhotovení kompletních konstrukčních dílců nebo montážních dílců a to včetně vypracované technické i výrobní dokumentace. GANEKO nabízí svým zákazníkům možnost zvolit si, zda budou díly vyrobeny přímo v areálu firmy nebo u kooperačních partnerů. U těch jsou vyhotovovány především výpalky, tryskání, pozinkování, nadrozměrné výřezy a obstarání spojovacího materiálu. Pokud spotřebitel předloží kompletní technickou dokumentaci, GANEKO zakázku zpracuje a produkt vyrobí podle předložených požadavků zákazníka. [15]

2.6 Svářečské postupy a vybavení firmy

Hlavní výrobní činností je *svařování*, které se provádí metodou 135 (svařování v ochranné atmosféře) MAG a doplňkovými metodami 111 (svařování obloukem ručně obalenou elektrodou) MMA a TIG. Jsou svařovány nelegované, nízkolegované, středně a vysocolegované ocele a jemnozrnné ocele. [15]

Svařuje se podle postupů WPS podle normy ČSN EN 288-3. Postupy kontroluje tzv. svářečský dozor, jenž se skládá z evropského svářečského inženýra (EWE) a evropského svářečského technologa (EWT). Zaměstnaní svářeči a zámečníci používají *svářečky* následujících typů – WEGA 400, ALFA IN 250, ALFA IN 450, FRONIUS 447 a Migatronic 355. [15]

Mimo svářeček disponuje firma s velkým strojovým vybavením. Při *kovotváření* používá ohýbačky plechu 4040/5, tabulové nůžky CNTA 3150/10 a NTE 200/6,3, zakružovačku plechu X2CT 3050/6 s předhybem. [15]

Dále vlastní ohraňovací lisy CTO 80 3000/15 a CTO 250 4000/30, výstředníkové lisy LEU 100A 100t, LEPA 63 63t a LEN 40e 40t a pásové pily STG 450 a STG 250. [15]

Obrábění je zabezpečeno CNC pálicím strojem 2,5 x 7 m PIERCE Skorpion 3000 tloušťky 5-140 mm, soustruhy, frézami, horizontálními vyvrtáčkami W100, radiálními vrtačkami VR6 a stojanovými vrtačkami VS32. Pro *dopravu a transport* se využívají vysokozdvizné vozíky Desta 2,5 t DVHM 2522 LX, Desta 3,5 t DVHM 3522TXM, Desta 1,7 t DV 1722 a jeřáby o nosnosti od 1,5 po deset tun. V areálu podniku se nachází volná nakládací a manipulační plocha, která je vybavena portálovým jeřábem. [15]

2.7 Sortiment

Firma produkuje zejména mechanicky opracované díly, kovové a nosné konstrukce, nádrže, kontejnery, nádoby, dále také vozíky, zásobníky, trubky a potrubí, zábradlí, zvedací a dopravní zařízení. Ukázky vybraných produktů jsou k nalezení v příloze číslo 1. [15]

2.8 Konkurenti

SK mont NJ, spol. s r. o. je společnost střední velikosti se sídlem v Novém Jičíně, která vznikla roku 1998 a orientuje se na výrobu plošin, ocelových konstrukcí, veřejného osvětlení, osvětlovacích stožárů a kabelových žlabů. Podnik je součástí firemní skupiny STAMPA. SK mont NJ disponuje s jeřáby ve výrobních halách 3,5 t, manipulačním jeřábem 5 t, pálicím strojem 2,5 x 6 m do tloušťky 100 mm, pásovými pilami, ohraňovacími lisy a skružovacími válci. Podnik nabízí plasmové řezání materiálů do tloušťky 30 mm a střihání plechů do tloušťky 10 mm. Výroba probíhá na základě dokumentace, kterou dodá zákazník nebo zpracuje firma. Podle přání zákazníka a typu výrobku je zajištěna také aplikace povrchové ochrany. Mezi produkty podniku patří atypické ocelové konstrukce, přístřešky, haly, schodiště, zábradlí, kotvy, plošiny, ocelové krovy nebo konstrukční prvky do betonu. [17]

Druhým konkurentem, se kterým bude GANEKO srovnáváno, je opavská firma střední velikosti *STS-V Opava s. r. o.* Podnik produkuje traktorové návěsy, ocelové konstrukce hal, stožárů a mostů, ocelové kontejnery přepravní, skladové, zásobníky a nádrže. Mimo to se zabývá strojírenskou a zámečnickou výrobou, opravou zařízení pro doly, lakováním apod. Ocelové konstrukce firma navrhuje, vyrábí a sestavuje podle požadavků zákazníka. Vyrábí několik typů kontejnerů o různém objemu. [18]

3. Teoreticko – metodologická východiska

3.1 Historie finanční analýzy

První náznaky finanční analýzy lze najít zhruba v době, kdy se začaly používat peníze. Časem prošla mnoha obměnami, proto nemůžeme srovnávat dnešní strukturu analýzy s tou středověkou, ovšem základní principy zůstaly víceméně zachovány. Moderní metody finanční analýzy vznikly v USA, jenž jsou nejen největším ploditelem teoretických publikací na toto téma, ale také aplikátorem popsaných metod. V této zemi bylo poprvé na světě zavedeno měřítko pro porovnání jednotlivých podniků. Na základě informací z účetních výkazů byly zpracovány odvětvové přehledy, které sloužily k objektivnímu porovnávání firem. Nemůžeme se tedy ani příliš divit, že je drtivá většina autorů knih o finanční analýze ovlivněna názory anglosaských odborníků. [9] [13]

Začátek dvacátého století můžeme považovat za zrod finanční analýzy v Česku. Poprvé se na našem území se totiž objevil pojem „analýza bilanční“, kterou obsahovala práce prof. dr. Pazourka z roku 1906 „Bilance akciových společností“. Před druhou světovou válkou se tedy používá pojem převzatý z němčiny – bilanční analýza. V této době zveřejňovaly některé hospodářské časopisy bilanční analýzy z účetních závěrek. Rozmach finanční analýzy v České republice je zaznamenán v posledních dvaceti letech, kdy se stala vyhledávaným nástrojem pro zhodnocení ekonomické situace firmy. [9] [13]

Původním zaměřením finanční analýzy bylo zobrazení rozdílů v účetních ukazatelích v absolutních, především v peněžních hodnotách. Později se účetní výkazy staly zdrojem informací pro zhodnocení úvěruschopnosti podniku. V období světové hospodářské krize ve třicátých letech dvacátého století byl kladen důraz na likviditu a přežití podniku. Prozatím posledním vývojovým krokem je obrácení pozornosti na rentabilitu a hospodárnost. [9]

Pojem finanční analýza pochází z anglického spojení Financial Analysis. Na evropském území se však můžeme setkat i s pojmem bilanční analýza z německého slova Bilanzanalyse či také bilanční kritika – Bilanzkritik, která obsahuje zhodnocení všech účetních výkazů, tzn. rozvahy, výkazu zisku a ztráty, příloh a výroční zprávy. Zatímco v Německu se výraz finanční analýza neuchytil, na českém území postupně vytlačil používanou bilanční analýzu a po roce 1989 se s odlišným označením téměř nesetkáme. [9] [13]

3.2 Předmět finanční analýzy

Finanční analýza je formalizovaná metoda – nástroj k finančnímu řízení, jenž se snaží o ekonomické zhodnocení podnikatelské jednotky, které se provádí na základě účetních výkazů. Získaná data se třídí, poměřují mezi sebou navzájem, hledají se vazby a kauzální souvislosti mezi těmito daty a lze také odhadnout jejich budoucí vývoj. Při správné interpretaci těchto výsledků získáme závěry o celkovém hospodaření, majetkové a finanční situaci podniku, na základě kterých můžeme přijmout opatření pro další rozvoj. [3] [4] [6] [11]

Cílem finanční analýzy je: [4] [6] [14]

- posoudit dosavadní vývoj podniku, vliv vnitřního a vnějšího prostředí podniku,
- poskytnout informace pro budoucí rozhodování,
- poznat finanční zdraví, identifikovat slabiny a silné stránky,
- srovnat dosažené výsledky s firmami, jenž působí např. ve stejném oboru,
- zpracovat informace pro zhodnocení podniku partnery, věřiteli či vlastníky,
- zhodnotit možné varianty vývoje a zvolit nejvhodnější možnost.

Finanční analýza by měla být účelná (je předem stanoven cíl a účel analýzy), aplikovatelná (použité metody a nástroje jsou vhodné s ohledem na konkrétní podmínky a možnosti podniku) a informačně efektivní (náklady spojené s vypracováním analýzy by neměly přesáhnout přínosy, které firma může získat využitím informací). Mezi požadavky kladenými na finanční analýzu patří *komplexnost* – zaměření se na vztahy mezi hospodářskými procesy a *soustavnost* – analýza by měla být běžnou součástí řízení podniku. [4] [6]

Účelem je vyjádřit komplexně majetkovou a finanční situaci podniku, zaměřit se na všechny složky, při hlubší analýze tyto složky také zhodnotit a vytvořit tak podklady především pro finanční rozhodování managementu podniku. [4]

3.2.1 Finanční zdraví podniku

Pojem *finanční zdraví podniku* se objevuje převážně v anglosaské literatuře, odkud byl také převzat. Vyjadřuje uspokojivou finanční situaci podniku, což je stav, kdy je podnik schopen hradit své závazky včas. Finanční zdraví je odrazem míry odolnosti financí podniku vůči provozním rizikům při dané finanční situaci. [2] [4] [9]

Tato odolnost vyjadřuje, jaká provozní rizika, do kterých patří obchodní a výrobní rizika, lze podstoupit a případně také, jakou provozní újmu může firma utrpět, aniž by došlo k ohrožení platební schopnosti či ke snížení tržního ohodnocení podniku. [2] [4] [9]

Protipólem finančního zdraví je pojem *finanční tíseň*. Jedná se o situaci, kdy má podnik vážné problémy s likviditou. V tom případě je potřeba, aby vedení firmy učinilo razantní kroky a provedlo zásadní změny v činnostech podniku a ve způsobu jeho financování. [4] [9]

3.3 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýzu můžeme rozdělit do dvou oblastí, a to podle toho, kdo analýzu provádí nebo potřebuje: [2] [4]

- *externí finanční analýza* je zpracována na základě zveřejňovaných a veřejně dostupných finančních (především účetních) výkazů a externí uživatelé díky ní posuzují kredibilitu podniku. Zjištěná úroveň finančního zdraví může napomoci odhadnout rozvoj budoucích let. Uživateli jsou investoři, banky a jiní věřitelé, obchodní partneři, stát a jeho orgány a konkurenti. [2] [4]

- *interní finanční analýza* se kromě rozboru účetních výkazů zaměřuje také na interní informace, tedy finanční, manažerské nebo vnitropodnikové účetnictví, kalkulace, statistiky, plány apod. Mezi uživatele této analýzy patří manažeři, zaměstnanci a odbory. [2] [4]

3.3.1 Investoři

Jedná se především o akcionáře nebo vlastníky, kteří do podniku vložili finanční prostředky. Spadají sem také potenciální investoři, kteří si na základě externí finanční analýzy chtějí ověřit správnost svého rozhodnutí. Na finanční informace lze pohlížet ze dvou hledisek – investiční a kontrolní. *Investiční hledisko* poskytuje informace pro rozhodnutí o budoucích investicích, nejdůležitějším ukazatelem je odhad míry rizika a míry výnosnosti vloženého kapitálu. Akcionáři si chtějí být jisti, že jejich peníze jsou vhodně uloženy a že je firma kvalitně řízena v zájmu akcionářů. Investoři uplatňují *kontrolní hledisko*, zajímají se především o likviditu a stabilitu podniku, disponibilní zisk a také o rozvoj podniku. [2]

3.3.2 Banky a jiní věřitelé

Tito uživatelé požadují informace o finančním stavu firmy, aby mohli rozhodnout o poskytnutí úvěru, případně v jaké výši a za jakých podmínek. Banky se při poskytnutí úvěru často jistí tzv. klauzulí. [2]

Díky klauzulím je vázána stabilita úvěrových podmínek na výsledné hodnoty vybraných finančních ukazatelů (banka pak např. může zvýšit úrokovou sazbu při překročení určité hranice zadluženosti). Před poskytnutím úvěru se zjišťuje *bonita dlužníka*. Jde o zhodnocení finančního hospodaření, analyzování struktury majetku podniku, finančních zdrojů a výsledků hospodaření. Zjišťuje se ziskovost podniku a rentabilita (jak efektivně podnik hospodaří). V případě střednědobých a dlouhodobých úvěrů je zhodnocen také investiční projekt, který má být financován cizími peněžními prostředky. U krátkodobých úvěrů je hlavní analýza likvidity, čím je koeficient vyšší, tím by měla být návratnost úvěru jistější. Analýzy mohou být dále doplněny o další rozbor, např. obchodního obratu, míry zadluženosti, průzkumu trhu aj. [2]

3.3.3 Obchodní partneři

Do této oblasti spadají dodavatelé (obchodní věřitelé) a odběratelé (zákazníci). *Dodavatelé* mají zájem na tom, aby byl podnik schopen hradit své závazky včas. V případě dlouhodobých dodavatelů se zájem soustředí i na dlouhodobou stabilitu a trvalé obchodní kontakty, aby byl zajištěn odbyt u perspektivního zákazníka. *Odběratelé* chtějí finanční situaci dodavatele zjistit především v případě dlouhodobého vztahu, aby neměli problémy s vlastním zajištěním výroby v případě finančních problémů (či dokonce bankrotu) dodavatele. Chtějí si být také jisti, že podnik bude schopen dostát svým závazkům. [2]

3.3.4 Stát a jeho orgány

Finanční a účetní data mohou být použita k mnoha účelům, například pro statistické potřeby, kontrolu plnění daňových povinností, rozdělení finanční výpomoci (přímé dotace, vládou zaručené úvěry), zjištění finančního stavu podniků se státní zakázkou a se státní majetkovou účastí. [2]

3.3.5 Konkurenti

Konkurenční podniky srovnávají data podniků z odvětví se svými výsledky hospodaření. Především se zajímají o rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku, výši a hodnotu zásob nebo investiční aktivitu. Podnik neposkytující informace o svém hospodaření musí počítat s rizikem ztráty dobrého jména a pověsti a tím tedy konkurenceschopnosti při hledání nových investorů a zákazníků. [2]

3.3.6 Zaměstnanci

Pracovníci firmy chtějí, aby podnik prosperoval, vykazoval dobré hospodářské a finanční výsledky, neboť tím bude zaručena stálost jejich pracovních míst a mzdové podmínky. Stejně jako manažeři bývají motivováni výsledky hospodaření. Jejich hlavním zájmem je jistota zaměstnání, mzdové a sociální perspektivy. Zaměstnanci sledují hospodářské výsledky a vliv na řízení podniku uplatňují často prostřednictvím odborových organizací. [2]

3.3.7 Další uživatelé

Dalšími zájemci mohou být analytici, oceňovatelé podniku, daňoví poradci, burzovní makléři, odbory, novináři, univerzity a také široká veřejnost. Občas může dojít ke kolizi zájmů různých skupin, proto je vyžadována kontrola finančních dat podniku nezávislým auditorem. Externí uživatelé mohou využít různé informační zdroje, např. výroční zprávy akciových společností, informace specializovaných firem hodnotících úvěruschopnost aj. [2]

3.4 Podklady pro finanční analýzu

Pro důkladnou finanční analýzu potřebujeme znát co největší množství dat z různých informačních zdrojů, neboť samotná úspěšnost finanční analýzy závisí právě na zdrojích informací a především na jejich kvalitě. Tyto zdroje mohou být různé povahy a lze je rozdělit do tří základních skupin: [2] [4]

1. Zdroje finančních informací, kterými jsou účetní výkazy finančního a vnitropodnikového účetnictví, dále informace manažerů podniku a finančních analytiků, výroční zprávy a vnější finanční informace, např. roční zprávy emitentů aj. [2] [4]

2. Kvantifikované nefinanční informace, do kterých patří oficiální ekonomická a podniková statistika, podnikové plány, nákladové a cenové kalkulace, rozborů budoucího vývoje technologie a techniky a další podnikové evidence. [2] [4]

3. Nekvantifikované informace, mezi něž patří zprávy vedoucích pracovníků, odborný tisk, komentáře manažerů, nezávislá hodnocení a prognózy. [2] [4]

3.5 Účetnictví

Hlavním zdrojem finančních informací jsou *účetní výkazy* podniku. Pod pojmem *účetnictví* firmy si můžeme představit proces identifikace, získávání a předávání ekonomických informací. Účetnictví můžeme rozlišovat na finanční a vnitropodnikové. [2] [9]

Finanční účetnictví je určeno především externím uživatelům, je regulováno různými omezeními (např. odpisy, oceňování, doporučení) za účelem jednotného výkladu a srovnatelnosti. Je stejné pro všechny podniky, analyzuje pouze minulost a poskytuje celkový pohled na podnik. Naproti tomu účetnictví *vnitropodnikové* se přizpůsobuje potřebám podniku, není regulováno a vstupují do něj i mimoúčetní informace důležité pro řízení podniku, např. úvěrové podmínky, alternativní náklady kapitálu, informace získané průzkumem trhu, dále prognózy, výhledy a informace pro sestavení kalkulací a plánů. Vnitropodnikové účetnictví má dvě složky – provozní (nákladové) a manažerské účetnictví. Provozní účetnictví poskytuje podklady pro oceňování vlastních výkonů, manažerské zase slouží manažerům a nabízí jim údaje potřebné pro řízení a rozhodování. [2] [9]

3.6 Účetní výkazy

Účetní výkazy poskytují systematicky seříděné přehledy informací, které vypovídají o majetkové a finanční situaci podniku, zdrojích, užití peněžních prostředků, výsledku hospodaření a jeho struktuře. Tyto informace nalezneme v *účetní závěrce*, kterou tvoří: [1] [3]

- rozvaha – stav majetku a zdrojů podniku k určitému datu,
- výkaz zisku a ztráty (výsledovka) – výsledek hospodaření za účetní období,
- cash flow – změna ve finanční situaci podniku, přehled finančních toků,
- příloha – doplňující údaje k rozvaze, výsledovce apod.

3.6.1 Rozvaha

Rozvaha poskytuje informace o *majetkové situaci* firmy (aktiva), o *zdrojích*, ze kterých byl tento majetek pořízen (pasiva), a to k určitému datu (obvykle k poslednímu dni roku), přičemž vše je v peněžním vyjádření. Bilanci tvoří aktiva a pasiva, u kterých musí platit bilanční rovnice $\sum \text{aktiv} = \sum \text{pasiv}$. [2] [3] [9]

Aktiva jsou uspořádána podle stupně likvidity majetku a zahrnují stálá (dlouhodobá) aktiva, která se opotřebovávají a svou původní podobu během reprodukčního procesu nemění, a oběžný majetek několikrát měnící svou podobu v reprodukčním procesu. [2] [3]

Stálá aktiva tvoří **dlouhodobý nehmotný majetek** (patenty, licence, software apod., životnost tohoto majetku přesahuje jeden rok a pořizovací cena je vyšší než 60 tisíc Kč) a **dlouhodobý hmotný majetek** (budovy, stavby, pozemky aj., pořizovací cena je vyšší než 40 tisíc Kč a doba použitelnosti je delší než jeden rok). [2] [3]

Poslední složkou je **dlouhodobý finanční majetek** (je tvořen podílovým cennými papíry, vklady v podnicích s rozhodujícím či podstatným vlivem, nakoupené obligace a různé formy dluhových cenných papírů aj.). [2] [3]

Do **oběžných aktiv** patří **zásoby** (surovin, materiálu, nedokončené výroby apod.), **pohledávky** (krátkodobé, dlouhodobé, ke společníkům aj.) a **finanční majetek** (hotovost, účty v bankách a krátkodobý finanční majetek). Poslední složkou aktiv jsou **ostatní aktiva** (účty časového rozlišení a dohadné účty pasivní). [2] [3]

Pasiva jsou seřazena podle trvalosti a patří do nich vlastní kapitál, cizí zdroje a ostatní pasiva. **Vlastní kapitál** odráží zdroje podniku, které byly vloženy do podnikání nebo vytvořeny hospodářskou činností podniku. Zahrnuje **základní kapitál** (peněžité i nepeněžité vklady společníků), **kapitálové fondy** (vklady společníků nad rámec základního kapitálu, emisní ážio, dary a dotace), **fondy ze zisku** (rezervní fond, nedělitelný fond, statutární a ostatní fondy), **výsledek hospodaření minulých let** (neuhrazená ztráta nebo zisk po zdanění, který nebyl přidělen do fondů a vyplacen v dividendách a je převeden do dalšího období) a **výsledek hospodaření běžného účetního období** (ztráta za běžné účetní období nebo zisk, který je určen k rozdělení či ponechání v podniku). [2] [9]

Cizí zdroje pak tvoří **rezervy** (zákonné a ostatní), **dlouhodobé závazky** (doba splatnosti nad jeden rok, konkrétně emitované dluhopisy, dlouhodobé přijaté zálohy aj.), **krátkodobé závazky** (splatné do jednoho roku, závazky z obchodního styku, ke státu (dotace, daně), k zaměstnancům atd.), **bankovní úvěry a výpomoci** (krátkodobé a dlouhodobé závazky vůči bankám – běžné úvěry apod.). Do pasiv patří také **ostatní pasiva** (časové rozlišení a dohadné účty pasivní). [2]

3.6.2 Výkaz zisku a ztráty (výsledovka)

Výsledovka se stanovuje za určitý časový interval, obvykle za účetní období. Porovnáním nákladů a výnosů zjistíme *zisk či ztrátu*, což je podstatou sestavování výsledovky. Výkaz odráží transformační proces podniku, kdy jsou přeměňovány vstupy na výstupy. Vstupem jsou výrobní faktory – využitý dlouhodobý majetek (stroje, budovy, haly) a spotřebovaný oběžný majetek (zásoby, energie). Výstupem jsou hotové výrobky či služby. Vstupy představují *náklady* na transformaci a výstupy pak přináší *výnosy*. [2] [3] [7]

Odečtením provozních nákladů od provozních výnosů zjistíme provozní výsledek hospodaření. Dále pak vypočteme finanční výsledek hospodaření, který sečteme s provozním výsledkem. [2] [3] [7]

Po odečtení daně z těchto dvou výsledků hospodaření zjistíme *výsledek hospodaření za běžnou činnost*. Porovnáním mimořádných nákladů a výnosů zjistíme *mimořádný výsledek hospodaření*, od kterého opět odečteme daň. Mimořádný výsledek hospodaření sečteme s výsledkem hospodaření za běžnou činnost, čímž získáme *výsledek hospodaření za účetní období před zdaněním*. [2] [3] [7]

3.6.3 Přehled o peněžních tocích

Výkaz cash flow vychází z rovnice $Konečný\ stav\ peněz = Počáteční\ stav\ peněz + Příjmy - Výdaje$. Konečný stav se promítne v oběžných aktivech, v položce finanční majetek. Sleduje toky z provozní, finanční a investiční činnosti podniku. Peněžními toky chápeme přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků. Cash flow můžeme zjistit přímým a nepřímým způsobem. *Přímá metoda* přičítá příjmy a odečítá výdaje od stavu peněžních prostředků. *Nepřímá metoda* upravuje hospodářský výsledek o nepeněžní operace, neuhrazené náklady a výnosy minulých či budoucích období a položky příjmů a výdajů spojených s vymezenou činností. [2] [7]

3.7 Metody finanční analýzy

Autoři odborné literatury nabízí různé pohledy na rozdělení metod finanční analýzy. Metody můžeme rozlišit např. podle způsobu práce s daty a z hlediska času. V závislosti **na čase** se člení analýza na ex post a ex ante. [6]

Finanční analýza ex post analyzuje data z minulosti. Získané informace jsou zpracovány metodami a nástroji finanční analýzy, slouží k manažerskému rozhodování. **Finanční analýza ex ante** je orientovaná na budoucnost, obvykle na 1 – 3 roky, maximálně na pět let. Používají se exaktní, matematicko-statistické metody, predikční modely (bonitní a bankrotní varianty). [6]

Podle způsobu práce s daty rozlišujeme následující finanční analýzy. Finanční analýza **fundamentální** má pragmatický a heuristický charakter. Finanční experti a analytici využívají zkušenosti, intuice a expertní odhady. Finanční analýza **technická** je založena na matematicko-statistických metodách. Konkrétně jde o analýzu *vertikální* a *horizontální*. Využívá např. časových řady. Finanční analýza **kauzální** hodnotí důsledkové vazby mezi jevy, které mají stochastický (náhodný) nebo deterministický charakter. Zahrnuje pyramidální rozklady ukazatelů. [6]

Finanční analýza **komparační** doplňuje technickou finanční analýzu. Komparace je založena na srovnávání s tzv. standardními hodnotami ukazatelů. Porovnání se standardními hodnotami může pomoci získat představu o hospodaření a finanční situaci podniku. Do této analýzy patří také benchmarking – porovnání s nejlepším subjektem v oboru. [6]

Odlišné rozdělení metod nabízí Mrkvička s Kolářem v knize Finanční analýza (2006). Podle těchto autorů dělíme finanční analýzu na fundamentální a technickou. **Fundamentální finanční analýza** vyhodnocuje především kvalitativní údaje o podniku. Základem jsou teoretické a empirické zkušenosti analytika. Kvantitativní informace jsou do analýzy zahrnuty také, nejsou však většinou zpracovány matematickým aparátem. [8]

Technická finanční analýza se zabývá zpracováním ekonomických dat pomocí matematických, matematicko-statistických a podobných algoritmizovaných metod. Výsledky jsou kvantitativně i kvalitativně vyhodnocovány. Mezi metody technické finanční analýzy patří *elementární metody*: [8]

- **analýza extenzivních (absolutních) ukazatelů**: analýza horizontální (analýza trendů) a vertikální (procentní),
- **analýza fondů finančních prostředků**: patří zde analýza čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a čistých peněžně pohledávkových fondů,
- **analýza poměrových ukazatelů**: analýza ukazatelů likvidity, finanční stability, aktivity, rentability, ukazatelů kapitálového trhu, ukazatelů založených na cash flow,
- **analýza soustav ukazatelů**.

3.7.1 Analýza extenzivních ukazatelů

Informace pro tuto analýzu získáváme z účetních výkazů, přičemž data z jednoho roku porovnáváme s roky minulými. Pomocí vertikální a horizontální analýzy sledujeme absolutní, procentní – relativní změny a procentní rozbor komponent. [5] [7] [9]

Horizontální analýza identifikuje změny účetních položek oproti minulému roku a to absolutně i relativně. Účelem je přehledně vyjádřit změnu položek rozvahy. Je potřeba mít údaje minimálně za dvě období, zajistit srovnatelnost údajů (vliv privatizace, restrukturalizace apod.), vyloučit náhodné vlivy (přírodní katastrofy) a při odhadech budoucího vývoje zahrnout do prognózy předpokládané změny (inflace, měnový kurz). Porovnávání položek se provádí po řádcích, tedy horizontálně, proto se jedná o horizontální analýzu. [5] [7] [9] [12]

Matematicky vyjádříme změny následovně: [5] [7] [9] [12]

$$\textbf{Absolutní změna} = \text{Ukazatel}_t - \text{Ukazatel}_{t-1}$$

nebo

$$D_{t/t-1} = B_i(t) - B_i(t-1),$$

kde $D_{t/t-1}$ je změna oproti minulému období, t je čas a B_i je hodnota bilanční položky i .

$$\textbf{Procentní změna} (v \%) = (\text{Absolutní změna} / \text{Ukazatel}_{t-1}) \times 100$$

nebo

$$I_{t/t-1}^i = B_i(t) / B_i(t-1),$$

kde $I_{t/t-1}^i$ znamená procentní změnu oproti předchozímu období, hodnotu bilanční položky i v čase t značí $B_i(t)$. [5] [7] [9] [12]

U druhého vzorce mohou nastat při výpočtu problémy. Prvním je případ, pokud by v předchozím období položka i měla nulovou hodnotu, čímž by byl nulový také jmenovatel, ovšem nulou nelze dělit. Dále je potřeba dávat pozor také na znaménka. V případě, že obě položky budou se záporným znaménkem, výsledkem bude kladné číslo. Zdálo by se tedy, že v položkách došlo k nárůstu, což je ovšem špatná interpretace. Proto je v některých případech lepší využít prvního vzorce. [5] [7] [9] [12]

Vertikální analýza slouží k porovnání k účetních výkazů z daného roku s výkazy z let minulých, je využitelná i ke srovnávání firem různých velikostí. Každá položka finančního výkazu je vyjádřena procentním podílem ze základny. Vertikální analýzou ji nazýváme proto, že rozebíráme položky v jednotlivých letech od shora dolů. [5] [7] [9] [12]

Metoda vyjadřuje procentní podíl vzhledem ke zvolené základně, která představuje 100%. Při srovnávání rozvah se základnu považuje celková výše aktiv či pasiv, u srovnání výsledovek pak základnu tvoří celkové výnosy. Obecný vzorec vertikální analýzy vypadá takto: [5] [7] [9] [12]

$$P_i = B_i / \sum B_i,$$

P_i znamená procentní podíl vzhledem k základně, B_i je velikost položky bilance, $\sum B_i$ suma hodnot položek v rámci určitého celku. [12]

Ze získaných údajů pak můžeme zjistit, do kterých aktiv investoval podnik svůj kapitál. Na straně pasiv lze pak poznat, zda firma využívala převážně vlastní či cizí kapitál. [5] [7] [9] [12]

3.7.2. Analýza soustav ukazatelů

Jedná se o soustavy ukazatelů. Patří sem pyramidové struktury, které znázorňují několik charakteristik podniku najednou, čímž pomáhají najít vzájemné souvislosti mezi likviditou, rentabilitou a strukturou financování. Cílem je rozklad vrcholového ukazatele, vyjadřující základní cíl účetní jednotky, na dílčí ukazatele. [5] [7] [9] [14]

Nejznámější pyramidovou strukturou je tzv. Du Pont diagram, který vznikl v nadnárodní chemické společnosti Du Pont de Nemours. Diagram ukazuje závislost rentability vlastního kapitálu na ziskovém rozpětí, poměru celkových aktiv k vlastnímu kapitálu a obrátu celkových aktiv. [5] [7] [9] [14]

3.7.3 Poměrová analýza

Tato metoda patří mezi nejrozšířenější metodu finanční analýzy, protože lze rychle a nenákladně získat obraz o finančních charakteristikách podniku. Základem této analýzy je poměřování údajů z účetních výkazů, díky čemuž můžeme analyzovat finanční situaci, vyhodnotit silné a slabé stránky firmy, srovnávat podnik s konkurenty a modelovat budoucí vývoj firmy. V poměrové analýze pracujeme s ukazateli rentability, zadluženosti, likvidity, aktivity, produktivity práce, hodnotové ukazatele výkonnosti a ukazatele kapitálového trhu. [9] [11]

3.7.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele nazýváme také ukazateli výnosnosti nebo ziskovosti. Poměřují zisk se zdroji, které byly vynaloženy na vytvoření zisku. Lze tak posoudit intenzitu využití, reprodukci a zhodnocení podniku. Údaje pro konstrukci nalezneme v rozvaze a výsledovce. Obecný vzorec ukazatele rentability je: [5] [7] [14]

$$\text{Výnos} / \text{Vložený kapitál}.$$

Podle zisku, jenž dosazujeme do čitatele, a vloženého kapitálu, který najdeme ve jmenovateli, rozlišujeme několik typů ukazatele rentability. **Rentabilita celkového kapitálu (ROA – Return On Assets)** vyjadřuje, kolik korun vynesla koruna investovaného kapitálu, tedy kolik zisku firma generuje každou vloženou korunou. Povaha kapitálu v tomto případě není důležitá, může se jednat o vlastní i cizí, krátkodobý i dlouhodobý. [5] [7] [10] [14]

V čitateli nalezneme výši zisku před úroky a zdaněním, tzv. EBIT (Earnings Before Interest and Tax), ve jmenovateli pak celková aktiva: [5] [7] [10] [14]

$$ROA = EBIT / \text{Celková aktiva}.$$

Aktiva zahrnují vlastní i cizí kapitál, proto je do čitatele dosazen výnos nejen pro vlastníky, ale také pro věřitele (úroky) a stát (daně). Vzhledem k použité finanční struktuře není vhodné použít čistý zisk. Tím bychom ROA nemohli využít k porovnání podniků, neboť mají rozdílnou kapitálovou strukturou. [5] [7] [14]

Pokud chceme zjistit **rentabilitu vlastního kapitálu (ROE – Return On Equity)**, použijeme do čitatele čistý zisk EAT (Earnings After Tax) a do jmenovatele pouze vlastní kapitál. Vypočteme tak nejen výnos pro vlastníky (akcionáře, společníky), ale také s jakou intenzitou je kapitál využíván s ohledem na riziko. Jde o komplexního ukazatele výkonnosti firmy. [5] [7] [10] [14]

$$ROE = EAT / \text{Vlastní kapitál}.$$

Ukazatel **rentability celkového vloženého kapitálu (ROI – Return On Investment)** patří k nejdůležitějším ukazatelům. Hodnotí podnikatelskou činnost firmy z pohledu podnikatele, vlastníka i věřitele. [1]

$$ROI = EBIT / \text{Celkový kapitál}.$$

Dále můžeme zjistit **rentabilitu dlouhodobých zdrojů (ROCE – Return On Capital Employed)**, která představuje podíl mezi výnosy investorů a dlouhodobými finančními prostředky. Ve jmenovateli můžeme použít jak čistý zisk, tak čistý zisk s úroky. Výsledky můžeme využít při mezipodnikovém srovnávání. [1] [5] [7] [14]

$$ROCE = EBIT / (\text{Dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}).$$

Vztah zisku a tržeb je charakterizován **rentabilitou tržeb (ROS – Return On Sales)**: [1] [5] [7] [14]

$$ROS = Zisk / \text{Celkové tržby},$$

přičemž podle potřeby dosadíme zisk čistý po zdanění (v tom případě se jedná o ukazatel ziskové marže či ziskového rozpětí), před zdaněním (při cenové kalkulaci) i EBIT (pro srovnávání podniků). Od rentability tržeb se odvíjí další ukazatele, kterým je **nákladovost (1 – ROS)**. [1] [5] [7] [14]

Uvedené vztahy patří mezi základní. Můžeme se setkat s dalšími ukazateli a vzorci, např.: **index finanční páky** - Rentabilita vlastního kapitálu / Rentabilita celkového kapitálu, **ziskový účinek finanční páky** - (Zisk před zdaněním / EBIT) x (Aktiva / Vlastní kapitál) nebo **cash flow rentabilita celkového kapitálu** - Peněžní tok z provozní činnosti / Aktiva celkem. [2] [3] [9]

Dále se může jednat o **cash flow rentabilita vlastního kapitálu** - Peněžní tok z provozní činnosti / Vlastní kapitál nebo **rentabilita finančních investic** - Výnosy z dlouhodobého finančního majetku / Dlouhodobý finanční majetek. [2] [3] [9]

Existuje mnoho vzorců pro výpočet rentability, při konstrukci ukazatelů bychom měli dbát na účel analýzy a přemýšlet nad tím, co zahrnout do čitatele a jmenovatele, aby podíl dával smysl. Některé ukazatele rentability můžeme rozložit a zjistit, které veličiny ovlivňují celkový výsledek. Nejčastěji je rozkládána rentabilita vlastního kapitálu (ROE), a to na rentabilitu celkového kapitálu (ROA = Čistý zisk / Aktiva celkem) a finanční páku (Celková aktiva / Vlastní kapitál). Rovněž ROA se dá rozložit na dva ukazatele – obrat tržeb (Celkové tržby (S) / Celková aktiva) a rentabilita tržeb (Čistý zisk / Celkové tržby). Vztah mezi těmito ukazateli pak vypadá takto: [1] [5] [7] [14]

$$ROE = ROA \times \frac{E}{A} = \frac{EAT}{A} \times \frac{A}{E} = \frac{EAT}{S} \times \frac{E}{A} \times \frac{A}{E}.$$

Díky tomuto rozkladu pak můžeme zjistit, zda je rentabilita vlastního kapitálu ovlivněna vysokou marží a pomalým obratem nebo nižší marží a vysokou obrátkovostí. [1] [5] [7] [14]

3.7.3.2 Ukazatele aktivity

Smyslem ukazatelů aktivity je zjistit a analyzovat jak intenzivně, rychle a účinně podnik využívá svůj majetek. Pokud má firma více aktiv, než je účelné, má zbytečné náklady a tedy nižší zisk, pokud má aktiv nedostatek, přichází o podnikatelské příležitosti a tím o výnosy. Aktivita je vyjádřena především rychlostí obratu celkového kapitálu či celkových aktiv a je charakterizována základním vztahem

$$\frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}} \text{ nebo } \frac{\text{Výnosy}}{\text{Celková aktiva}}. [2] [14]$$

Mimo obratu celku se zaměřujeme také na obrat jednotlivých složek majetku. Využít můžeme dvě podoby ukazatele – rychlost obratu a doba obratu. [2]

Rychlost obratu zachycuje přeměnu položky do jiné položky nebo skupiny položek za stanovené období, tedy kolik nastane obrátek určité položky za období. Vyjadřuje, kolikrát hodnota podnikového výkonu, který představují výnosy nebo tržby, převýší hodnotu určité položky aktiv. [2]

Doba obratu představuje dobu, která je nutná k uskutečnění jednoho obratu, přičemž je vyjádřena v časové jednotce (nejčastěji dny). Ukazatel také udává relativní vázanost kapitálu ve formě určitého aktiva. [2]

Obrat celkových aktiv (Total Assets Turnover Ratio) je vyjádřen vztahem *Celkové tržby / Celková aktiva*, přičemž jej můžeme rozdělit na **obrat stálých aktiv** - *Celkové tržby / Stálá aktiva* a **obrat oběžných aktiv** - *Celkové tržby / Oběžná aktiva*. Při zkoumání *stálých aktiv* se pak můžeme zaměřit na zkoumání obratu dlouhodobého hmotného majetku – **obrat dlouhodobého hmotného majetku** (Capital Intensity Ratio) = *Celkové tržby / Dlouhodobý majetek v zůstatkové ceně*. Tento ukazatel slouží ke zjištění efektivnosti a intenzity využívání především budov, strojů a zařízení. Říká, jak vysoké tržby byly vyprodukovány z jedné měnové jednotky dlouhodobého hmotného majetku v zůstatkové ceně. Tento ukazatel bývá považován za vyjádření flexibility firmy ve vztahu k možnému poklesu tržeb. Pokud výsledná hodnota tohoto vztahu klesá, relativně se zvyšují fixní náklady (odpisy a údržba DHM) a zvyšuje se také citlivost podniku na případný pokles tržeb. [2] [9]

V případě *oběžných aktiv* sledujeme obrat zásob, pohledávek, finančního majetku a pracovního kapitálu. **Obrat zásob** (Inventory Turnover Ratio) představuje vztah mezi tržbami a průměrným stavem zásob všeho druhu. Výpočtem zjistíme počet obrátek určitého aktiva ze sledovaných zásob (obvykle jeden rok), tedy kolikrát se zásoby v tomto období přemění na jiné formy oběžných aktiv až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup zásob. Pokud chceme tuto oblast prozkoumat detailněji, do čitatele použijeme jednotlivé druhy zásob (materiál, zboží apod.). [2] [9]

Ukazatel doby obratu zásob vychází ze vztahu $365 / \text{Obrat zásob}$ a vyjadřuje, kolik dní jsou oběžná aktiva vázána v zásobách. 365 vyjadřuje počet dnů za rok, někdy se používá i jmenovatel 360 nebo také můžeme počítat nikoli s kalendářními dny, ale pouze se dny pracovními. Pravidlem je, aby byl obrat zásob co nejvyšší a doba obratu naopak co nejkratší. [9]

Obrat pohledávek (Accounts Receivable Turnover) udává počet obrátek pohledávek za určité období, tzn. jak rychle se pohledávky transformují do hotovosti. Rychlejší obrat pohledávek (tedy vyšší hodnota ukazatele) znamená dřívější inkasování finančních prostředků z pohledávek, které pak může využít k dalším investicím. [9]

Aby byl vzorec metodicky přesnější, měl by být čitatel následujícího vztahu očištěn o prodej za hotové, protože u takového prodeje nevznikají pohledávky: [9]

$$\text{Obrat pohledávek} = \text{Celkové tržby} / \text{Pohledávky}.$$

Doba obratu pohledávek vyjadřuje dobu, po jakou se majetek během jednoho roku vyskytuje ve formě pohledávek, tzn. za jak dlouho jsou uhrazovány pohledávky. Žádoucí je co nejnižší hodnota, ovšem ne vždy snížení této doby znamená rychlejší uhrazování pohledávek. Díky oscilujícím prodejům může dojít ke změnám ukazatelů, přičemž se nemění platební chování odběratelů. Chybným závěrům lze předejít sledováním tržeb a pohledávek v kratším intervalu. [9]

$$\text{Doba obratu pohledávek} = 365 / \text{Obrat pohledávek}. [9]$$

Obrat závazků (Accounts Payable Turnover) zjistíme ze vztahu *Nákupy na obchodní úvěr / Závazky z obchodního styku*, **dobu obratu závazků** pak vyjadřuje ukazatel $365 / \text{Obrat závazků}$ nebo *Krátkodobé závazky / Průměrné denní tržby*. [8] [9]

Kromě aktivity můžeme sledovat také vázanost kapitálu ve vybraných aktivech a pasivech. Využijeme k tomu inverzní podobu ukazatelů obrátkavosti. Intenzitu využití aktiv za účelem dosažení co nejvyšších tržeb ukazuje **vázanost celkových aktiv** (Total Assets Turnover). [3] [14]

Čím nižší je ukazatel, tím si podnik vede lépe, protože expanduje, ale zároveň nemusí zvyšovat finanční zdroje. [3] [14]

$$\text{Vázanost celkových aktiv} = \text{Celková aktiva} / \text{Celkové tržby}. [3] [14]$$

3.7.3.3 Ukazatele finanční stability

Tito ukazatele jsou také označovány jako ukazatele zadluženosti nebo finanční struktury a sledují vztah mezi vlastními a cizími zdroji. Můžeme se řídit tzv. „zlatým pravidlem“, které říká, že by poměr vlastního a cizího kapitálu měl být 1:1, přičemž je vítaná převaha vlastních zdrojů. [5] [9] [14]

Pro získání obrazu o zadluženosti podniku můžeme využít mnoho ukazatelů. **Celková zadluženost** (Debt Ratio), je označována také jako koeficient napjatosti, dluh na aktiva či ukazatel věřitelského rizika. [9] [14]

Celková zadluženost je dána vztahem:

$$\text{Celková zadluženost} = \text{Cizí kapitál} / \text{Celková aktiva},$$

kde cizí kapitál představují rezervy, krátkodobé a dlouhodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci a časové rozlišení na straně pasiv. Věřitelé požadují co nejnižší hodnotu ukazatele zadluženosti. Vysoká zadluženost nemusí být nutně negativní, v případě dobře fungujícího podniku může naopak vysoká finanční páka přispívat k rentabilitě vlastního kapitálu a tím i k vyšší tržní hodnotě podniku, ovšem zároveň zvyšuje riziko ztráty finanční stability. [9] [14]

Kvóta vlastního kapitálu (Equity Ratio), neboli vybavenost vlastním kapitálem, koeficient samofinancování či finanční nezávislost, je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti a jejich součet je roven 1. Nastiňuje finanční nezávislost firmy, v jaké míře jsou celková aktiva firmy financována z vlastních zdrojů. Převrácená hodnota zlomku představuje **finanční páku** (Financial Gearing, Financial Leverage), kde vyšší hodnota zlomku ukazuje na menší podíl vlastních zdrojů na celkovém financování, tedy vyšší podíl cizího kapitálu ve finanční struktuře. [9] [14]

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \text{Vlastní kapitál} / \text{Celková aktiva}. [9] [14]$$

$$\text{Finanční páka} = \text{Celková aktiva} / \text{Vlastní kapitál}. [9] [14]$$

Dalším ukazatelem je **koeficient zadluženosti** (Debt - Equity Ratio), je nazýván také jako míra zadluženosti nebo poměr dluhu k vlastnímu kapitálu. Ukazatel je obdobný jako ukazatel celkové zadluženosti, ovšem sám o sobě nemá vypovídací schopnost a je spíše doplňkový. Pokud rostou dluhy ve finanční struktuře, roste také hodnota těchto ukazatelů. Převrácená hodnota zlomku představuje **míru finanční samostatnosti podniku**. [8] [9] [14]

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \text{Cizí zdroje} / \text{Vlastní kapitál}. [9] [14]$$

$$\text{Míra finanční samostatnosti} = \text{Vlastní kapitál} / \text{Cizí zdroje}. [9] [14]$$

Abychom zjistili, kolikrát převyšuje zisk placené úroky, využijeme ukazatel populární především v USA - **úrokové krytí** (Interest Coverage, Times Interest Earned). Část zisku, kterou jsme získali využitím cizího kapitálu, by měla pokrýt náklady, které jsou spojeny se získáním tohoto kapitálu. V případě, že ukazatel vyjde 1, je potřeba využít celý zisk na zaplacení úroků a akcionářům tedy nezůstane nic. [9] [14]

Dle amerických analytiků je kritickou úrovní hodnota 3,00 (nižší údaj signalizuje vážné problémy) a hodnota 8,00 je považována za bezproblémovou úroveň. Převrácením zlomku zjistíme **úrokové zatížení**, u kterého je žádoucí co nejnižší hodnota. [9] [14]

$$\text{Úrokové krytí} = EBIT / \text{Nákladové úroky}. [9] [14]$$

$$\text{Úrokové zatížení} = \text{Nákladové úroky} / EBIT. [9] [14]$$

Ukazatel **dlouhodobá zadluženost** pomáhá nalézt optimální poměr dlouhodobých a krátkodobých cizích zdrojů. Vypovídá o tom, jaká část aktiv firmy je financována z dlouhodobých zdrojů. Dlouhodobými zdroji jsou myšleny dlouhodobé obchodní závazky, úvěry a rezervy. [14]

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \text{Dlouhodobý cizí kapitál} / \text{Celková aktiva}. [14]$$

Obdobný je ukazatel **běžné zadluženosti**, který pracuje s krátkodobým cizím kapitálem, do nějž patří běžné bankovní úvěry, krátkodobé závazky, pasivní přechodné a dohadné položky. [14]

$$\text{Běžná zadluženost} = \text{Krátkodobý cizí kapitál} / \text{Celková aktiva}. [14]$$

Podíl dlouhodobých zdrojů na celkových aktivech podniku vyjadřuje **dlouhodobé krytí aktiv**. [14]

$$\text{Dlouhodobé krytí aktiv} = (\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál}) / \text{Celková aktiva}. [14]$$

Krytí stálých aktiv dlouhodobým kapitálem zjistíme pomocí ukazatele **dlouhodobé krytí stálých aktiv**. Pokud je hodnota zlomku vyšší než 1, dochází ve firmě k tzv. překapitalizaci. Ta znamená vyšší stabilitu podniku, ale zároveň nižší efektivnost podnikání. V podniku by mělo platit pravidlo, že aktiva jsou financována zdrojem s dobou splatnosti, která odpovídá době, po kterou je toto aktivum efektivně využíváno. Dlouhodobý majetek by tedy měl být financován dlouhodobým kapitálem, oběžná aktiva by měla být pokryta zdroji krátkodobými. [9] [14]

$$\text{Dlouhodobé krytí stálých aktiv} = (\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál}) / \text{Stálá aktiva}. [14]$$

Na podobném principu pracuje i následující ukazatel **krytí stálých aktiv vlastním kapitálem**, který se využívá pro hodnocení finanční stability podniku. [14]

$$\text{Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem} = \text{Vlastní kapitál} / \text{Stálá aktiva}. [14]$$

Dalšími využitelnými ukazateli v této oblasti je např. **doba splácení dluhů** - $\text{Cizí zdroje} / (\text{Zisk po zdanění} + \text{odpisy})$, **krytí dluhové služby** - $(\text{Zisk po zdanění} + \text{odpisy} + \text{úroky}) / (\text{Nákladové úroky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry})$, **cash flow zadluženost** - $\text{Peněžní tok z provozní činnosti} / \text{Cizí zdroje}$, **krytí dluhů** – $(\text{Zisk po zdanění} + \text{odpisy}) / \text{Cizí zdroje}$, **doba splácení čistých dluhů** - $(\text{Cizí zdroje} - \text{rezervy} - \text{krátkodobý finanční majetek}) / (\text{Zisk po zdanění} + \text{odpisy})$ nebo **krytí čistých dluhů** – $(\text{Zisk po zdanění} + \text{odpisy}) / (\text{Cizí zdroje} - \text{rezervy} - \text{krátkodobý finanční majetek})$. [8]

3.7.3.4 Ukazatele likvidity

Skupina ukazatelů charakterizuje schopnost podniku plnit své závazky. Likviditu lze vysvětlit jako souhrn potenciálně likvidních prostředků na úhradu splatných závazků. Jde o schopnost podniku přeměnit majetek na peníze. Solventnost pak představuje způsobilost hradit dluhy podniku, u kterých nastala splatnost, aby byla zachována jedna ze základních podmínek existence podniku. Solventnost a likvidita jsou provázány, likvidita zaručí solventnost. Základním vztahem při zjišťování likvidity je poměr mezi tím, čím může podnik platit a tím, co je potřeba zaplatit. Nevýhodou ukazatelů je hodnocení pouze na základě objemu finančního (oběžného) majetku, přičemž likvidita více závisí na budoucích cash flow. [3] [14]

Při zjišťování likvidity pracujeme s oběžným majetkem, který se podle likvidnosti dělí do tří skupin: [2]

1. **likvidní prostředky prvního stupně** – patří sem finanční majetek v peněžní podobě a ten, který lze bez prodlení a bez citelné finanční ztráty přeměnit do podoby peněžních prostředků,

2. **likvidní prostředky druhého stupně** – jedná se o krátkodobé pohledávky, u kterých lze v blízké budoucnosti předpokládat přeměnu v peněžní prostředky a pohledávky, jenž se dají se ztrátou prodat formou eskontu nebo faktoringu,

3. **likvidní prostředky třetího stupně** – představují zásoby, u kterých je doba přeměny v peněžní prostředky delší a zásoby, jenž může podnik případně prodat (hotové výrobky, materiál), ovšem velmi obtížně a s velkou ztrátou.

Běžná likvidita (Current Ratio, Liquidity Ratio) neboli celková likvidita, likvidita třetího stupně, mobilita či běžná míra ukazuje pokrytí krátkodobých závazků oběžnými aktivy. Je citlivá především na strukturu pohledávek s ohledem na jejich včasné nesplacení nebo nedobytnost a také na strukturu zásob, jejich správné ocenění vzhledem k prodejnosti. [3] [14]

Zásobám trvá přeměna na peníze velmi dlouho, protože nejdříve musí být spotřebovány, transformovány na produkty, prodány (obvykle na obchodní úvěr) a poté se dlouhou dobu (týdny až měsíce) čeká na úhradu odběratelem. Pokud se v podniku vyskytnou nadměrné zásoby, nedobytné pohledávky nebo nízký stav peněžních prostředků, má nevhodnou strukturu oběžných aktiv a může se ocitnout v těžké finanční situaci. Hodnota běžné likvidity by měla být vyšší než 1,5. [3] [14]

$$\text{Běžná likvidita} = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobá pasiva},$$

kde oběžná aktiva tvoří finanční majetek, krátkodobé pohledávky, zásoby, pohledávky za upsaný základní kapitál a časové rozlišení na straně aktiv. Do krátkodobých pasiv pak patří krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry a časové rozlišení na straně pasiv. [9]

Ukazatel **pohotová likvidita** (Quick Ratio, Acid Test), označovaný také jako likvidita druhého stupně, rychlý test nebo test kyselinou, oproti předchozí běžné likviditě vylučuje z oběžných aktiv zásoby a počítá pouze s peněžními prostředky (na bankovních účtech a v hotovosti), krátkodobými cennými papíry a krátkodobými pohledávkami (ty jsou očištěny od těžko vymahatelných a pochybných pohledávek). Užitečné je zkoumat vztah mezi pohotovu a běžnou likviditou. Významně nižší hodnota pohotové likvidity upozorňuje na nadměrnou výši zásob v podniku. Hodnota pohotové likvidity by neměla klesnout pod 1. [14]

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}) / \text{Krátkodobá pasiva},$$

kde krátkodobá pasiva tvoří krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry a časové rozlišení na straně pasiv. [14]

Schopnost podniku hradit právě splatné závazky měří **okamžitá likvidita**. Čitatele zlomku představují peníze (na běžných účtech a v hotovosti) a jejich ekvivalenty (volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, splatné dluhy, směnečné dluhy a šeky). Hodnota ukazatele by měla přesáhnout 0,2. [2] [14]

$$\text{Okamžitá likvidita} = (\text{Peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}) / \text{Okamžitě splatné závazky},$$

kde se za okamžitě splatné závazky považují ty, které jsou splatné v den sestavení ukazatele či dříve. Pro sestavení tohoto ukazatele je však potřeba znát objem právě splatných závazků. Jelikož nemám k dispozici až tak detailní informace, nebude tento ukazatel zohledněn v praktické části. [9]

Někdy bývá mylně za okamžitou likviditu označován ukazatel **peněžní likvidity** (Cash Ratio), který poměruje nejlikvidnější oběžná aktiva se závazky splatnými do jednoho roku. Skrývá se také pod pojmem likvidita prvního stupně. [2] [9]

$$\text{Peněžní likvidita} = \text{Finanční majetek} / \text{Krátkodobá pasiva},$$

kde finanční majetek představují peníze v hotovosti, účty v bankách (běžné a termínované účty s dobou splatnosti do tří měsíců) a krátkodobý finanční majetek. Krátkodobá pasiva tvoří krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry a časové rozlišení na straně pasiv. [2] [9]

Věřitele a dodavatele také velmi zajímá doba úhrady krátkodobých závazků. Podnik s nižší hodnotou je na tom v očích dodavatelů a věřitelů lépe. [9]

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \text{Krátkodobé závazky} / \text{Denní tržby}. [9]$$

Dalšími ukazateli hodnotícími likviditu jsou **cash flow likvidita₁** (Cash flow z provozní činnosti / (Krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)), **cash flow likvidita₂** (Cash flow z provozní činnosti / Krátkodobé závazky) a **krytí zásob pracovním kapitálem** (Pracovní kapitál / Zásoby). [9]

3.7.3.5 Ukazatele produktivity práce

Jde o poměrně novou skupinu ukazatelů, která sleduje výkonnost podniku ve vztahu k nákladům na zaměstnance. Pokud podělíme osobní náklady přidanou hodnotou, zjistíme **osobní náklady ku přidané hodnotě**. Podíl přidaná hodnota ku počtu pracovníků vypovídá o **produktivitě práce z přidané hodnoty**. Abychom zjistili **produktivitu práce z tržeb**, tzn. kolik vyprodukoval jeden zaměstnanec tržeb a jak se tedy všichni pracovníci podílí na celkových tržbách, musíme podělit celkové tržby počtem pracovníků. Dále můžeme zjišťovat **průměrné roční a měsíční mzdy**. V prvním případě podělíme mzdové náklady počtem pracovníků, v druhém pak průměrnou roční mzdu podělíme dvanácti. **Mzdová náročnost tržeb** je ukazatel, který by mohl být zahrnut i do skupiny ukazatelů rentability. Protože se při jeho výpočtu poměrují celkové mzdové náklady s celkovými tržbami, snad nebude vadit jejich zařazení do skupiny ukazatelů produktivity práce. [5]

3.8 Bonitní a bankrotní modely

Následující modely hodnotí finanční situaci firmy, což je důležitý faktor, který ovlivňuje rozhodování bankovních institucí ohledně odsouhlasení půjčky. Výpočtem je zjišťováno riziko, které banka či obdobná instituce ponese, pokud firmě úvěr poskytne. [5]

Metod pro předvídání možného bankrotu je mnoho. Nejjednodušší modely jsou založeny na bodovém ohodnocení, složitější využívají statistické postupy, historické řady apod. [5]

3.8.1 Kralickův rychlý test

Rychlý test, neboli Quick test, byl vymyšlen P. Kralíčkem roku 1990. Má velmi dobrou vypovídací schopnost, jsou totiž použity ukazatele, které nepodléhají rušivým vlivům a reprezentují celý informační potenciál výkazu zisků a ztrát a také rozvahy. V modelu se bodově hodnotí čtyři ukazatele: [5] [14]

- kvóta vlastního kapitálu = $\text{Vlastní kapitál} / \text{Celková aktiva}$,
- doba splácení dluhu z cash flow = $(\text{Krátkodobé} + \text{dlouhodobé závazky}) / \text{Cash flow}$, kde cash flow = výsledek hospodaření za účetní období + odpisy + změna stavu rezerv,
- cash flow v tržbách = $\text{Cash flow} / \text{Celkové tržby}$,
- ROA = $\text{EBIT} / \text{Celková aktiva}$.

Čtyři ukazatele můžeme rozdělit – první dva nastiňují finanční stabilitu firmy, poslední dva výnosovou situaci podniku. U obou situací a rovněž u celkové výsledné průměrné známky je žádoucí co nejnižší hodnota, která ukazuje na dobrou celkovou situaci firmy. V tom případě podnik prosperuje a ohrožení bankrotem je velmi nízké. Při vysokých hodnotách se nachází podnik v ohrožení bankrotem. [5] [14]

Na základě dosažených výsledků jsou ukazatelům udělovány body. Výsledná známka je stanovena prostým aritmetickým průměrem bodů jednotlivých ukazatelů. Body jsou udělovány podle stupnice hodnocení ukazatelů, která je uvedena v tabulce 3.8.1.1. [5] [14]

Tab. 3.8.1.1

Stupnice hodnocení ukazatelů – Kralickův test

	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
<i>Ukazatel / Hodnocení</i>	1	2	3	4	5
<i>Kvóta vlastního kapitálu</i>	> 30%	> 20%	> 10%	> 0%	negativní
<i>Doba splácení dluhu z CF</i>	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
<i>Cash flow v tržbách</i>	> 10%	> 8%	> 5%	> 0%	negativní
<i>Rentabilita aktiv</i>	> 15%	> 12%	> 8%	> 0%	negativní

Zdroj: Kislingerová, Hnilica (2005)

3.8.2 Altmanův index důvěryhodnosti

Profesor Edwar Altman využil statistickou analýzu soboru firem a diskriminační analýzou vytipoval ukazatele, které mohou předpovědět finanční krach podniku. Výsledkem tohoto výzkumu je rovnice, do níž jsou dosazovány hodnoty finanční ukazatelů: [3] [5] [14]

$$Z_i = 1,2x_1 + 1,4x_2 + 3,3x_3 + 0,6x_4 + 1,0x_5,$$

kde: x_1 = Čistý pracovní kapitál / Celková aktiva, x_2 = Zadržené zisky (nerozdělený zisk) / Celková aktiva (zadržené zisky = výsledek hospodaření za účetní období + výsledek hospodaření minulých let + fondy ze zisku), x_3 = Zisk před zdaněním a úroky / Celková aktiva, x_4 = Tržní hodnota vlastního kapitálu / Celkové závazky, x_5 = Celkové tržby / Celková aktiva. [3] [5] [14]

Výslednou hodnotu porovnáme s tabulkou 3.8.2.1, která interpretuje hodnoty Z faktoru. Čím vyšší je index Z, tím je firma finančně zdravější. [5] [9]

Tab. 3.8.2.1

Hodnota Z	Předpokládaná budoucnost podniku
$Z > 2,99$	uspokojivá finanční situace
$1,8 < Z < 2,99$	"šedá zóna" nevyhraněných výsledků
$Z < 1,8$	ohrožení vážnými finančními problémy

Zdroj: Kislingerová, Hnilica (2005)

Uvedená rovnice se používá u podniků, jejichž akcie jsou veřejně obchodovatelné na burze. Pro ostatní podniky využíváme upraveného modelu z roku 1983: [9] [14]

$$Z_i = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,420x_4 + 0,998x_5,$$

kde x_1 , x_2 , x_3 a x_5 jsou definovány stejně jako v původní rovnici a x_4 je dána vztahem Základní kapitál / Celkové dluhy. [9] [14]

Mění se také kritéria hodnocení, které nalezneme v tabulce 3.8.2.2.

Tab. 3.8.2.2

Hodnota Z	Předpokládaná budoucnost podniku
$Z > 2,9$	uspokojivá finanční situace
$1,2 < Z < 2,9$	"šedá zóna" nevyhraněných výsledků
$Z < 1,2$	ohrožení vážnými finančními problémy

Zdroj: Sedláček (2009)

Při výpočtu Altmanova indexu je potřeba znát čistý pracovní kapitál. Jde o rozdíl mezi oběžnými aktivy a všemi krátkodobými dluhy. Do oběžných aktiv v tomto případě patří zboží na skladě, pohledávky z obchodních vztahů, krátkodobý finanční majetek, bankovní účty a peníze v hotovosti. Od těchto oběžných aktiv se odečtou celkové krátkodobé závazky, čímž získáme hledaný čistý pracovní kapitál. [14]

3.8.3 Index bonity

Nazýváme ho také indikátorem bonity, využívá se především v německy mluvících zemích a vychází z multivariační diskriminační analýzy. Využívají se následující ukazatele: [14]

- $x_1 = \text{Cash flow} / \text{Cizí zdroje}$,
- $x_2 = \text{Celková aktiva} / \text{Cizí zdroje}$,
- $x_3 = \text{Zisk před zdaněním} / \text{Celková aktiva}$,
- $x_4 = \text{Zisk před zdaněním} / \text{Celkové výkony}$,
- $x_5 = \text{Zásoby} / \text{Celkové výkony}$,
- $x_6 = \text{Celkové výkony} / \text{Celková aktiva}$.

Tyto ukazatele dosadíme do rovnice, ze které pak vypočteme index bonity: [14]

$$B_i = 1,5 x_{i1} + 0,08 x_{i2} + 10 x_{i3} + 5 x_{i4} + 0,3 x_{i5} + 0,1 x_{i6}.$$

Žádoucí je co nejvyšší hodnota indexu bonity, hodnotit finanční situaci podniku pak lze podle hodnotící stupnice: [14]

<i>Finanční situace</i>	Extremně špatná	Velmi špatná	Špatná	Určité problémy	Dobrá	Velmi dobrá	Extremně dobrá
<i>Hodnota indexu</i>	-3 až -2	-2 až -1	-1 až 0	0 až 1	1 až 2	2 až 3	3 a více

Zdroj: Sedláček (2009)

3.8.4 Indexy IN

Následující indexy byly sestaveny českou dvojicí Inkou a Ivanem Neumaierovými a snaží se posoudit finanční riziko výkonnost a důvěryhodnost českých firem. Prvním je **index IN95**, který vznikl na základě modelů ratingu a praktických zkušeností. Soustředí se na pohled věřitele, proto je označován také jako index důvěryhodnosti či věřitelský (bankrotní) index. [9] [14]

$$IN95 = V1 \times A + V2 \times B + V3 \times C + V4 \times D + V5 \times E - V6 \times F. [9] [14]$$

V1 – V6 představují váhy (koeficienty) jednotlivých ukazatelů, $A = \text{Aktiva} / \text{Cizí kapitál}$, $B = \text{EBIT} / \text{Nákladové úroky}$, $C = \text{EBIT} / \text{Celková aktiva}$, $D = \text{Celkové výnosy} / \text{Celková aktiva}$, $E = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé závazky a úvěry}$, $F = \text{Závazky po lhůtě splatnosti} / \text{Celkové výnosy}$. Váhy vypočteme jako podíl významnosti ukazatele ke kriteriální hodnotě ukazatele. Kriteriální hodnoty jsou stanoveny aritmetickým průměrem za jednotlivá odvětví. Hodnoty koeficientů V2 a V5 jsou pevně stanoveny pro všechna odvětví a ekonomiku, $V2 = 0,11$ a $V5 = 0,10$. V příloze číslo 2 nalezneme koeficienty pro index důvěryhodnosti IN95. [9] [14]

Pokud je hodnota indexu větší než 2, pak má podnik dobré finanční zdraví. Hodnota menší než 1 značí ohrožení vážnými finančními problémy. V intervalu 1 – 2 nelze situaci přesně odhadnout, ale je třeba počítat s potenciálními finančními problémy. [9] [14]

Dalším indexem je **index IN99**, který akcentuje pohled vlastníka a vyjadřuje bonitu firmy z hlediska její finanční výkonnosti. Index upravuje váhy předchozího indexu IN95 platné pro ekonomiku ČR, přičemž bere ohled na význam vah pro dosažení kladné ekonomické hodnoty ekonomického zisku. [14]

$$\text{Index IN99} = -0,017 \times A + 4,57 \times C + 0,481 \times D + 0,015 \times E,$$

kde $A = \text{Aktiva} / \text{Cizí kapitál}$, $C = \text{EBIT} / \text{Celková aktiva}$, $D = \text{Celkové výnosy} / \text{Celková aktiva}$, $E = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé závazky a úvěry}$. [14]

Získanou hodnotu porovnáme s následující tabulkou 3.8.4.2.

Tab. 3.8.4.1

Hodnota IN99	Hodnocení podniku
$\text{IN99} > 2,07$	Podnik dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku
$1,42 \leq \text{IN99} \leq 2,07$	Situace není jednoznačná, podnik však spíše tvoří hodnotu
$1,089 \leq \text{IN99} < 1,42$	Nerozhodná situace, podnik má přednosti, ale i problémy
$0,684 \leq \text{IN99} < 1,089$	Podnik spíše netvoří hodnotu
$\text{IN99} < 0,684$	Podnik má zápornou hodnotu ekonomického zisku (ničí hodnotu)

Zdroj: Sedláček (2009)

Spojením dvou výše uvedených indexů získáme **index IN01**, který vznikl diskriminační analýzou vzorku 1915 průmyslových podniků, kde 583 firem tvořilo hodnotu, 503 podniků bylo v bankrotu nebo těsně před ním a 829 představovalo ostatní podniky. [14]

Index vypočteme podle rovnice: [14]

$$\text{Index IN01} = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,92 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E,$$

kde $A = \text{Aktiva} / \text{Cizí kapitál}$, $B = \text{EBIT} / \text{Nákladové úroky}$, $C = \text{EBIT} / \text{Celková aktiva}$,
 $D = \text{Celkové výnosy} / \text{Celková aktiva}$, $E = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé závazky a úvěry}$. [14]

Při hodnotě IN01 větší než 1,77 podnik tvoří hodnotu, výsledek menší nebo roven 0,75 znamená ohrožení existence podniku a v intervalu 0,75 – 1,77 je situace neutrální, podnik hodnotu netvoří, ale ani nebankrotuje. [14]

Posledním indexem je **index IN05**, který je aktualizací indexu IN01 a vychází z testů na datech podniků z průmyslu z roku 2004. [14]

$$\text{IN05} = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E,$$

kde $A = \text{Aktiva} / \text{Cizí kapitál}$, $B = \text{EBIT} / \text{Nákladové úroky}$, $C = \text{EBIT} / \text{Celková aktiva}$,
 $D = \text{Celkové výnosy} / \text{Celková aktiva}$, $E = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé závazky a úvěry}$. [14]

Hodnota indexu IN05 větší než 1,6 značí uspokojivou finanční situaci, pod 0,9 včetně je firma ohrožena vážnými finančními problémy, interval 0,9 – 1,6 je šedá zóna nevyhraněných výsledků. [14]

Poslední dva indexy spojují jak pohled věřitele, tak pohled vlastníka, což je jejich největší výhodou. Jsou kritériem hodnocení a srovnávání kvality fungování firem a současně také indikátorem včasné výstrahy. [14]

3.8.5 Taflerův bankrotní model

Tento model byl zveřejněn v roce 1977. Rovnice je stanovena ve tvaru

$$T = 0,53 \times R_1 + 0,13 \times R_2 + 0,18 \times R_3 + 0,16 \times R_4,$$

kde $R_1 = \text{Zisk před zdaněním} / \text{Krátkodobé závazky}$, $R_2 = \text{Oběžná aktiva} / \text{Cizí kapitál}$,
 $R_3 = \text{Krátkodobé závazky} / \text{Celková aktiva}$ a $R_4 = \text{Celkové tržby} / \text{Celková aktiva}$. V případě, že výsledná hodnota T převyšuje 0,3, podnik je ohrožen malou pravděpodobností bankrotu. Vyšší pravděpodobnost bankrotu nastává v případě hodnoty T menší než 0,2. [14]

4. Analytická část

Pro výpočty v analytické části jsem využila data z rozvah a výkazů zisku a ztráty firem GANEKO, spol. s r. o., SK mont NJ, spol. s r.o. a STS-V Opava, s.r.o. Hodlám porovnávat výsledky firem za období 2006 – 2008, u firmy GANEKO navíc zanalyzuji také rok 2009, ve kterém se projevila světová hospodářská krize. Rozvahy a výsledovky všech sledovaných podniků jsou uvedeny v přílohách číslo 3 - 8. Hodnoty z rozvahy a výsledovky jsou uvedeny v tisíc Kč.

4.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza posuzuje změnu položek v rozvaze v určitém roce oproti minulému období. Rozhodla jsem se analyzovat pouze společnost GANEKO, která je v mé práci klíčovým podnikem. V tabulkách 4.1.1 až 4.1.4 je uvedena horizontální analýza rozvahy ve zkráceném rozsahu, kompletní analýzu najdeme v příloze číslo 9. První dvě tabulky se zaměřují na změnu aktiv. Jak vidíme, v roce krize 2009 došlo k výraznému poklesu aktiv, a to jak dlouhodobého majetku, tak také aktiv oběžných. Snížení objemu dlouhodobého hmotného bylo zapříčiněno dle vedení podniku odpisováním, výrazný pokles zásob a krátkodobých pohledávek vedl ke snížení běžných aktiv. Za povšimnutí stojí rovněž zvýšení krátkodobého finančního majetku v posledním sledovaném roce o 174%.

Tab. 4.1.1

Stav k 31. 12. (tisíc Kč)					Absolutní změna		
	2006	2007	2008	2009	2007	2008	2009
AKTIVA CELKEM	31 828	40 239	46 418	35 142	8 411	6 179	-11 276
Dlouhodobý majetek	13 915	13 169	17 350	16 498	-746	4 181	-852
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	13 195	13 169	17 350	16 498	-26	4 181	-852
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	17 710	26 837	28 884	18 563	9 127	2 047	-10 321
Zásoby	8 259	11 015	10 289	1 868	2 756	-726	-8 421
Dlouhodobé pohledávky	12	12	3	3	0	-9	0
Krátkodobé pohledávky	8 364	14 016	14 106	4 395	5 652	90	-9 706
Krátkodobý finanční majetek	1 075	1 794	4 486	12 297	719	2 692	7 811
Ostatní aktiva	203	233	184	81	30	-49	-103
Časové rozlišení	203	233	184	81	30	-49	-103

Zdroj: vlastní zpracování interních materiálů firmy GANEKO

Tab. 4.1.2

Stav k 31. 12. (tisíc Kč)	Relativní změna						
	2006	2007	2008	2009	2007	2008	2009
AKTIVA CELKEM	31 828	40 239	46 418	35 142	26,43%	15,36%	-24,29%
Dlouhodobý majetek	13 915	13 169	17 350	16 498	-5,36%	31,75%	-4,91%
Dlouhodobý nehm. majetek	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý hm. majetek	13 195	13 169	17 350	16 498	-0,20%	31,75%	-4,91%
Dlouhodobý fin. majetek	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	17 710	26 837	28 884	18 563	51,54%	7,63%	-35,73%
Zásoby	8 259	11 015	10 289	1 868	33,37%	-6,59%	-81,84%
Dlouhodobé pohledávky	12	12	3	3	0,00%	-75,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	8 364	14 016	14 106	4 395	67,58%	0,64%	-68,81%
Krátkodobý finanční majetek	1 075	1 794	4 486	12 297	66,88%	150,06%	174,12%
Ostatní aktiva	203	233	184	81	14,78%	-21,03%	-55,98%
Časové rozlišení	203	233	184	81	14,78%	-21,03%	-55,98%

Zdroj: vlastní zpracování interních materiálů firmy GANEKO

Následující dvě tabulky 4.1.3 a 4.1.4 analyzují situaci na straně pasiv. U celkových pasiv rovněž došlo v roce 2009 ke snížení, které bylo způsobeno poklesem všech složek pasiv. Vlastní kapitál byl snížen vinou velmi ztrátového výsledku hospodaření v roce 2009. Pozitivním jevem je splacení krátkodobých závazků, jejichž výše byla snížena o 56%. Cizí zdroje byly sníženy také vyčerpáním rezerv.

Tab. 4.1.3

Stav k 31.12. (tisíc Kč)	Absolutní změna						
	2006	2007	2008	2009	2007	2008	2009
PASIVA CELKEM	31 828	40 239	46 418	35 142	8 411	6 179	-11 276
Vlastní kapitál	9 110	16 126	20 272	19 781	7016	4 146	-491
Základní kapitál	100	100	100	100	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	10	10	10	10	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	4 624	6 600	13 016	20 162	1976	6 416	7 146
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	4 376	9 416	7 146	-491	5040	-2 270	-7 637
Cizí zdroje	22 522	23 820	25 835	15 263	1298	2 015	-10 572
Rezervy	3 913	1 308	2 501	0	-2605	1 193	-2 501
Dlouhodobé závazky	76	59	82	83	-17	23	1
Krátkodobé závazky	11 847	12 819	17 414	7 658	972	4 595	-9 756
Bankovní úvěry a výpomoci	6 686	9 634	5 838	7 522	2948	-3 796	1 684
Ostatní pasiva	196	293	311	98	97	18	-213
Časové rozlišení	196	293	311	98	97	18	-213

Zdroj: vlastní zpracování interních materiálů firmy GANEKO

Tab. 4.1.4.

Stav k 31.12. (tisíc Kč)	Relativní změna						
	2006	2007	2008	2009	2007	2008	2009
PASIVA CELKEM	31 828	40 239	46 418	35 142	26,43%	15,36%	-24,29%
Vlastní kapitál	9 110	16 126	20 272	19 781	77,01%	25,71%	-2,42%
Základní kapitál	100	100	100	100	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	10	10	10	10	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let	4 624	6 600	13 016	20 162	42,73%	97,21%	54,90%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	4 376	9 416	7 146	-491	115,17%	-24,11%	-106,87%
Cizí zdroje	22 522	23 820	25 835	15 263	5,76%	8,46%	-40,92%
Rezervy	3 913	1 308	2 501	0	-66,57%	91,21%	-100,00%
Dlouhodobé závazky	76	59	82	83	-22,37%	38,98%	1,22%
Krátkodobé závazky	11 847	12 819	17 414	7 658	8,20%	35,85%	-56,02%
Bankovní úvěry a výpomoci	6 686	9 634	5 838	7 522	44,09%	-39,40%	28,85%
Ostatní pasiva	196	293	311	98	49,49%	6,14%	-68,49%
Časové rozlišení	196	293	311	98	49,49%	6,14%	-68,49%

Zdroj: vlastní zpracování interních materiálů firmy GANEKO

4.2 Vertikální analýza

Následující oddíl bude věnován analýze vertikální, která byla aplikována na zjednodušenou formu rozvahy. Analýza rozvahy v plném rozsahu se nalézá v příloze číslo 10. V tabulce 4.2.1 jsou analyzována aktiva. Ve všech letech převažují oběžná aktiva nad dlouhodobým majetkem, ovšem v posledním sledovaném roce již není oproti předchozím obdobím rozdíl tak výrazný. Dlouhodobý majetek je tvořen pouze hmotným majetkem. V letech 2006-2008 můžeme pozorovat jen nepatrné změny ve složení oběžných aktiv. Převažují zásoby, následují krátkodobé pohledávky, v malé míře se vyskytuje krátkodobý finanční majetek a naopak téměř zanedbatelnou složkou jsou dlouhodobé pohledávky. V roce 2009 došlo k výraznému poklesu zásob a krátkodobých pohledávek, naopak se velmi zvýšil podíl krátkodobého finančního majetku.

Analýzu pasiv nalezneme v tabulce 4.2.2. Je z ní patrné, že během sledovaných období došlo k navýšení podílu vlastního kapitálu a zároveň k poklesu cizích zdrojů. Největší podíl na růstu vlastních zdrojů má složka výsledek hospodaření minulých let, jejichž hodnoty jsou neustále rostoucí. Až na poslední období rostl také výsledek hospodaření za běžné období.

Pokles rezerv se podílel na snížení cizího kapitálu, oproti předcházejícím obdobím klesl v roce 2009 také objem krátkodobých závazků. Výši bankovních úvěrů a výpomocí můžeme považovat za stálé, s výjimkou roku 2008, kdy došlo ke snížení hodnoty.

Tab. 4.2.1

Stav k 31. 12. (tisíc Kč)	2006	2007	2008	2009
AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	43,72%	32,73%	37,38%	46,95%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	41,46%	32,73%	37,38%	46,95%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	55,64%	66,69%	62,23%	52,82%
Zásoby	25,95%	27,37%	22,17%	5,32%
Dlouhodobé pohledávky	0,04%	0,03%	0,01%	0,01%
Krátkodobé pohledávky	26,28%	34,83%	30,39%	12,51%
Krátkodobý finanční majetek	3,38%	4,46%	9,66%	34,99%
Ostatní aktiva	0,64%	0,58%	0,40%	0,23%
Časové rozlišení	0,64%	0,58%	0,40%	0,23%

Zdroj: vlastní zpracování interních materiálů firmy GANEKO

Tab. 4.2.2

Stav k 31.12. (tisíc Kč)	2006	2007	2008	2009
PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	28,62%	40,08%	43,67%	56,29%
Základní kapitál	0,31%	0,25%	0,22%	0,28%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,03%	0,02%	0,02%	0,03%
Výsledek hospodaření minulých let	14,53%	16,40%	28,04%	57,37%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	13,75%	23,40%	15,39%	-1,40%
Cizí zdroje	70,76%	59,20%	55,66%	43,43%
Rezervy	12,29%	3,25%	5,39%	0,00%
Dlouhodobé závazky	0,24%	0,15%	0,18%	0,24%
Krátkodobé závazky	37,22%	31,86%	37,52%	21,79%
Bankovní úvěry a výpomoci	21,01%	23,94%	12,58%	21,40%
Ostatní pasiva	0,62%	0,73%	0,67%	0,28%
Časové rozlišení	0,62%	0,73%	0,67%	0,28%

Zdroj: vlastní zpracování interních materiálů firmy GANEKO

4.3 Poměrová analýza

Poměrovou analýzou jsem nezjišťovala pouze situaci u společnosti GANEKO, ale také u jejích dvou konkurentů. U všech těchto subjektů jsem vypočetla ukazatele rentability, aktivity, finanční rovnováhy, likvidity a produktivity práce. Výpočet jednotlivých ukazatelů je nastíněn u firmy GANEKO, u konkurentů jsou uvedeny jen výsledky. Kompletní výpočty a výsledky ukazatelů jsou uvedeny v přílohách číslo 11 – 13.

4.3.1 Ukazatele rentability

Rozlišujeme několik typů rentability. První zkoumanou rentabilitou je **ROA, rentabilita celkových aktiv**. Čitatelem je zde EBIT – zisk před úroky a zdaněním, jmenovatelem pak celková aktiva v jednotlivých obdobích.

Tab. 4.3.1.1

Rentabilita celkových aktiv

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
VH před zdaněním	5 848	12 519	8 941	- 492
Nákladové úroky	243	417	606	267
<i>EBIT (VH před zdaněním + úroky)</i>	<i>6 091</i>	<i>12 936</i>	<i>9 547</i>	<i>- 225</i>
<i>Celková aktiva</i>	<i>31 828</i>	<i>40 239</i>	<i>46 418</i>	<i>35 205</i>
ROA - Rentabilita celkových aktiv	$\frac{6\,091}{31\,828}$	$\frac{12\,936}{40\,239}$	$\frac{9\,547}{46\,418}$	$\frac{-225}{35\,205}$
GANEKO	19,14%	32,15%	20,57%	0%
SK mont NJ	8,14%	11,01%	10,63%	
STS-V Opava	6,91%	4,48%	6,17%	

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firem GANEKO, SK mont NJ a STS-V Opava

Společnost GANEKO dosahuje oproti svým konkurentům vyšších hodnot rentability celkových aktiv. Je to způsobeno především větším dosahovaným ziskem. Tím pádem GANEKO nejefektivněji využívá vložená aktiva. V roce 2009 díky ztrátovému hospodářskému výsledku vycházely hodnoty ROA záporné a rentabilita celkových aktiv je nulová.

Hodnota ROA je ovlivněna ziskem, tedy dosaženými tržbami. Odvozeným ukazatelem je pak **ROS – Rentabilita tržeb**, jejíž hodnoty se nacházejí v následující tabulce 4.3.1.2.

Tab. 4.3.1.2

Rentabilita tržeb

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
EBIT	6 091	12 936	9 547	- 225
Celkové tržby	108 082	114 436	131 652	63 477
ROS - Rentabilita tržeb	$\frac{6\,091}{108\,082}$	$\frac{12\,936}{114\,436}$	$\frac{9\,547}{131\,652}$	$\frac{-225}{63\,477}$
GANEKO	5,64%	11,30%	7,25%	0%
SK mont NJ	6,25%	6,51%	5,30%	
STS-V Opava	3,54%	2,38%	3,60%	

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firem GANEKO, SK mont NJ a STS-V Opava

Podnik GANEKO i v tomto ukazateli předčil své konkurenty. Rozdíl pramení především z vyšších tržeb firmy, které jsou v některých obdobích až dvojnásobné. Pochopitelně také dosahuje vyššího zisku. V roce 2009 lze vidět znatelný pokles objemu tržeb, který je způsoben již zmiňovanou hospodářskou krizí a rentabilita tržeb je tedy nulová.

Tab. 4.3.1.3

Rentabilita vlastního kapitálu

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
Čistý zisk	4 376	9 416	7 146	- 493
Vlastní kapitál	9 110	16 126	20 272	19 781
ROE - Rentabilita vlastního kapitálu	$\frac{4\,376}{9\,110}$	$\frac{9\,416}{16\,126}$	$\frac{7\,146}{20\,272}$	$\frac{-493}{19\,781}$
GANEKO	48,04%	58,39%	35,25%	0%
SK mont NJ	19,10%	20,82%	16,06%	
STS-V Opava	42,27%	18,60%	21,31%	

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firem GANEKO, SK mont NJ a STS-V Opava

Další sledovanou rentabilitou je **ROE – Rentabilita vlastního kapitálu**, ve které se počítá s čistým ziskem po zdanění EAT a vlastním kapitálem. Tím zjistíme využití kapitálu, což je důležitý poznatek pro vlastníky (investory) podniku, neboť ukazuje, jak úspěšně investovali. Dle tabulek je patrné, že GANEKO ze všech tří podniků nejlépe využívá investovaný kapitál, byť v posledních dvou obdobích mají ukazatele klesající charakter. Pokles je způsoben jednak nižším ziskem, jednak vyššími vlastními zdroji.

Tab. 4.3.1.4

Rentabilita celkového vloženého kapitálu

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
EBIT	6 091	12 936	9 547	- 225
Vlastní kapitál	9 110	16 126	20 272	19 781
Cizí zdroje	22 522	23 820	25 835	15 263
Celkový kapitál (vlastní kapitál + cizí zdroje)	31 632	39 946	46 107	35 044
ROI - Rentabilita celkového vloženého kapitálu	$\frac{6\,091}{31\,632}$	$\frac{12\,936}{39\,946}$	$\frac{9\,547}{46\,107}$	$\frac{-225}{35\,044}$
GANEKO	19,26%	32,38%	20,71%	0%
SK mont NJ	8,14%	11,01%	10,63%	
STS-V Opava	6,94%	4,48%	6,18%	

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firem GANEKO, SK mont NJ a STS-V Opava

U kapitálu ještě zůstaneme a podíváme se na výsledky v oblasti **rentability celkového vloženého kapitálu – ROI**. Ukazatel nehodnotí činnosti podniku pouze z hlediska vlastníka, ale také z pohledu věřitele. S výjimkou roku 2009, kdy je ROI nulové vzhledem k zápornému EBITU, vychází podnik GANEKO jako vítěz, což deklaruje tabulka 4.3.1.4. Oproti SK mont NJ je jeho ROI dvojnásobně, v roce 2007 dokonce trojnásobně vyšší.

STS-V Opava je na tom ještě hůře a v především roce 2007 je jeho ROI velmi nízká. Jelikož celkový kapitál všech sledovaných firem je na obdobné úrovni, je tento rozdíl v ROI způsobem dosaženým ziskem.

Závěrečným výpočtem ve skupině ukazatelů rentability je **ROCE – rentabilita dlouhodobých zdrojů**. V některé literatuře se můžeme setkat s tím, že za ROCE je považována výše vypočtená rentabilita celkového kapitálu. Ve své interpretaci jsem tak zvolila rozdílný pohled, za ROCE jsem zvolila rentabilitu dlouhodobých zdrojů, kterou jsem vypočetla z EBITU.

Tab. 4.3.1.5

Rentabilita dlouhodobých zdrojů

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
<i>EBIT</i>	6 091	12 936	9 547	- 225
Vlastní kapitál	9 110	16 126	20 272	19 781
Rezervy	3 913	1 308	2 501	0
Dlouhodobé závazky	76	59	82	83
Dlouhodobé bankovní úvěry	0	0	0	0
<i>Zdroje celkem</i>	13 099	17 493	22 855	19 864
ROCE - Rentabilita dlouhodobých zdrojů	$\frac{6\,091}{13\,099}$	$\frac{12\,936}{17\,493}$	$\frac{9\,547}{22\,855}$	$\frac{-225}{19\,864}$
GANEKO	46,50%	73,95%	41,77%	0%
SK mont NJ	26,67%	28,67%	21,97%	
STS-V Opava	19,71%	15,88%	18,99%	

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firem GANEKO, SK mont NJ a STS-V Opava

ROCE je u společnosti GANEKO velmi nestabilní, po prudkém v roce 2007 došlo v dalším roce k výraznému poklesu. Přesto ve všech letech opět dosahuje lepších výsledků než-li konkurence. Zdroje se pohybují na zhruba stejné úrovni, proto ROCE ovlivňuje opět především zisk před zdaněním a úroky. Rok 2009 je opět ve znamení záporného EBITU, ROCE je tedy nulová.

4.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatelé aktivity slouží ke zjištění, jak intenzivně a účinně využívá firma svůj majetek. Nedostatek aktiv vede k možné ztrátě podnikatelské příležitosti, nadbytek aktiv pak s sebou nese např. náklady na skladování, čímž se snižuje zisk. V této skupině ukazatelů počítáme především rychlost obratu celkového kapitálu nebo aktiv a také obrat jednotlivých složek majetku.

S výpočtem obratu jednotlivých položek majetku jde ruku v ruce také zjištění doby obratu těchto položek. Ta má návaznost na obrat – pokud hodnota obratu roste, klesá doba obratu a naopak. Tuto teorii nám potvrzují následující tabulky.

Tab. 4.3.2.1

Obrat celkových aktiv

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
Celkové tržby	108 082	114 436	131 652	63 477
Celková aktiva	31 828	40 239	46 418	35 142
Obrat celkových aktiv	$\frac{108\,082}{31\,828}$	$\frac{114\,436}{40\,239}$	$\frac{131\,652}{46\,418}$	$\frac{63\,477}{35\,142}$
GANEKO	3,40	2,84	2,84	1,81
SK mont NJ	1,30	1,69	2,00	
STS-V Opava	1,95	1,88	1,71	

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firem GANEKO, SK mont NJ a STS-V Opava

Tab. 4.3.2.2

Doba obratu celkových aktiv

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
<i>Celková aktiva</i>	<i>31 828</i>	<i>40 239</i>	<i>46 418</i>	<i>35 142</i>
Celkové tržby	108 082	114 436	131 652	63 477
<i>Denní tržby (Celkové tržby / 365)</i>	<i>296</i>	<i>314</i>	<i>361</i>	<i>174</i>
Doba obratu celkových aktiv (ve dnech)	$\frac{31\,828}{296}$	$\frac{40\,239}{314}$	$\frac{46\,418}{361}$	$\frac{35\,142}{174}$
GANEKO	107,49	128,34	128,69	202,07
SK mont NJ	279,96	215,76	182,12	
STS-V Opava	187,12	193,73	212,99	

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firem GANEKO, SK mont NJ a STS-V Opava

Všechny společnosti splňují pravidlo, že **obrat celkových aktiv** by měl dosáhnout alespoň hodnoty 1. Jak vidíme z první tabulky 4.3.2.1, GANEKO tuto hodnotu několikrát převyšuje. Ovšem hodnota má klesající charakter, což je způsobeno v roce 2008 nárůstem aktiv a v roce 2009 výrazným poklesem tržeb. U konkurenta STS-V Opava můžeme rovněž pozorovat pokles hodnot v jednotlivých obdobích, jenž je způsoben nižšími tržbami. Naopak SK mont NJ vykazuje ve sledovaných letech zvyšující se obrat celkových aktiv, za čímž stojí vyšší dosažené tržby.

Aktiva a jejich obrat můžeme zkoumat detailněji, svědčí o tom následující dvě tabulky 4.3.2.3 a 4.3.2.4, ve kterých je znázorněn **obrat stálých** (dlouhodobých) a **oběžných aktiv**.

Tab. 4.3.2.3

Obrat stálých aktiv

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
Celkové tržby	108 082	114 436	131 652	63 477
Stálá aktiva	13 195	13 169	17 350	16 498
Obrat stálých aktiv	<u>108 082</u> 13 195	<u>114 436</u> 13 169	<u>131 652</u> 17 350	<u>63 477</u> 16 498
GANEKO	8,19	8,69	7,59	3,85
SK mont NJ	3,39	4,47	4,90	
STS-V Opava	6,61	6,15	4,73	

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firem GANEKO, SK mont NJ a STS-V Opava

Tab. 4.3.2.4

Obrat oběžných aktiv

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
Celkové tržby	108 082	114 436	131 652	63 477
Oběžná aktiva	17 710	26 837	28 884	18 563
Obrat oběžných aktiv	<u>108 082</u> 17 710	<u>114 436</u> 26 837	<u>131 652</u> 28 884	<u>63 477</u> 18 563
GANEKO	6,10	4,26	4,56	3,42
SK mont NJ	2,12	2,78	3,44	
STS-V Opava	2,77	2,72	2,69	

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firem GANEKO, SK mont NJ a STS-V Opava

Z detailnějšího prozkoumání aktiv je patrné, že GANEKO má velmi vysokou hodnotu obratu stálých aktiv, byť se tato hodnota ve sledovaných obdobích snižuje vlivem nárůstu dlouhodobého majetku a v posledním roce poklesem tržeb. Podobně dobrých výsledků dosahuje také STS-V Opava, jejíž téměř stálé hodnoty jsou ovlivněny obdobnými tržbami a dlouhodobým majetkem. Nejhuře si v porovnání stálých aktiv vede SK mont NJ, avšak tento podnik se může pochlubit rostoucí hodnotou ukazatele. Co se týče obratu oběžných aktiv u GANEKA můžeme opět pozorovat nejvyšší hodnoty, i když klesajícího charakteru během sledovaných období. Oba konkurenti se pohybují zhruba na stejné úrovni.

Tab. 4.3.2.5

Obrat zásob

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
Celkové tržby	108 082	114 436	131 652	63 477
Zásoby	8 259	11 015	10 289	1 868
Obrat zásob	$\frac{108\,082}{8\,259}$	$\frac{114\,436}{11\,015}$	$\frac{131\,652}{10\,289}$	$\frac{63\,477}{1\,868}$
GANEKO	13,09	10,39	12,8	33,98
SK mont NJ	21,25	25,83	14,34	
STS-V Opava	3,61	3,85	3,49	

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firem GANEKO, SK mont NJ a STS-V Opava

Tab. 4.3.2.6

Doba obratu zásob

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
Zásoby	8 259	11 015	10 289	1 868
Denní tržby	296	314	361	174
Doba obratu zásob (dny)	$\frac{8\,259}{296}$	$\frac{11\,015}{314}$	$\frac{10\,289}{361}$	$\frac{1\,868}{174}$
GANEKO	27,89	35,13	28,53	10,74
SK mont NJ	17,17	14,13	25,45	
STS-V Opava	100,98	94,9	104,69	

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firem GANEKO, SK mont NJ a STS-V Opava

Hodnoty **obratu zásob** jsou nejpříznivější pro SK mont NJ, následuje GANEKO a STS-V Opava, jenž dosahuje hodnot velmi nízkých. Nejpříznivější hodnotou je co nejvyšší číslo, neboť znamená, že ve firmě není vázán zbytečný kapitál v zásobách. Naopak u **doby obratu** je žádoucí co nejnižší číslo, kterého dosahuje právě SK mont NJ, dále GANEKO a STS-V Opava má dobu obratu zásob velmi vysokou.

Pro zjištění období, za jaké se transformují pohledávky do hotovosti, využijeme ukazatel **obrat pohledávek**, který je vypočten v tabulce 4.3.2.7. Žádoucí je co nejvyšší hodnota. Nejlepších výsledků zde dosahuje STS-V Opava (což je způsobeno nízkými pohledávkami), následována GANEKEM, SK mont NJ si nevede příliš dobře (zásluhou vysokých pohledávek). Stejně si vedou podniky i v **době obratu pohledávek**, kde žádoucí je co nejkratší doba.

Tab. 4.3.2.7

Obrat pohledávek

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
<i>Celkové tržby</i>	108 082	114 436	131 652	63 477
Krátkodobé pohledávky	8 364	14 016	14 106	4 395
Dlouhodobé pohledávky	12	12	3	3
<i>Pohledávky celkem</i>	8 376	14 028	14 109	4 398
Obrat pohledávek	$\frac{108\,082}{8\,376}$	$\frac{114\,436}{14\,028}$	$\frac{131\,652}{14\,109}$	$\frac{63\,477}{4\,398}$
GANEKO	12,9	8,16	9,33	14,43
SK mont NJ	2,44	3,41	5,51	
STS-V Opava	15,22	10,33	13,47	

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firem GANEKO, SK mont NJ a STS-V Opava

Tab. 4.3.2.8

Doba obratu pohledávek

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
Obrat pohledávek	12,9	8,16	9,33	14,43
Doba obratu pohledávek (dny)	$\frac{365}{12,9}$	$\frac{365}{8,16}$	$\frac{365}{9,33}$	$\frac{365}{14,43}$
GANEKO	28,29	44,74	39,12	25,29
SK mont NJ	149,51	107,05	66,19	
STS-V Opava	23,99	35,32	27,11	

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firem GANEKO, SK mont NJ a STS-V Opava

Pokud u některých předchozích ukazatelů vyměníme čitatele za jmenovatele, zjistíme vázanost kapitálu ve zvolených aktivech či pasivech. Následující tabulka ukazuje **vázanost celkových aktiv**, kde je žádoucí co nejnižší hodnota ukazatele. Nejlépe si vede GANEKO, jehož hodnoty jsou nejnižší, podnik až na poslední období expanduje. Konkurenti si vedou podobně, ovšem jejich dosažené hodnoty jsou horší.

Tab. 4.3.2.9

Vázanost celkových aktiv

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
Celková aktiva	31 828	40 239	46 418	35 142
Celkové tržby	108 082	114 436	131 652	63 477
Vázanost celkových aktiv	$\frac{31\,828}{108\,082}$	$\frac{40\,239}{114\,436}$	$\frac{46\,418}{131\,652}$	$\frac{35\,142}{63\,477}$
GANEKO	0,29	0,35	0,35	0,55
SK mont NJ	0,77	0,59	0,50	
STS-V Opava	0,51	0,53	0,58	

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firem GANEKO, SK mont NJ a STS-V Opava

4.3.3 Ukazatele finanční stability

Prvním výpočtem je zjištění **celkové zadluženosti** neboli ukazatel věřitelského rizika. Ukazuje, jak se podílí cizí zdroje na celkových aktivech.

Ideální jsou co nejnižší hodnoty, kterých, jak vidíme v následující tabulce 4.3.3.1, dosahuje GANEKO, v závěsu je SK mont NJ. STS-V si vede ze všech sledovaných podniků nejhůře. Celková finanční situace se u všech firem s klesajícími hodnotami zlepšuje.

Tab. 4.3.3.1

Celková zadluženost

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
Cizí zdroje	22 522	23 820	25 835	15 263
Celková aktiva	31 828	40 239	46 418	35 142
Celková zadluženost	$\frac{22\,522}{31\,828}$	$\frac{23\,820}{40\,239}$	$\frac{25\,835}{46\,418}$	$\frac{15\,263}{35\,142}$
GANEKO	70,76%	59,20%	55,66%	43,43%
SK mont NJ	71,12%	64,46%	53,79%	
STS-V Opava	89,13%	87,73%	83,16%	

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firem GANEKO, SK mont NJ a STS-V Opava

Následuje ukazatel Equity Ratio, tedy **koeficient samofinancování**, jehož hodnoty jsou znázorněny v tabulce 4.3.3.2. Jde o inverzního ukazatele oproti celkové zadluženosti, proto je žádoucí co nejvyšší hodnota. Součtem hodnot z obou těchto ukazatelů získáme hodnotu blížící se 1.

Tab. 4.3.3.2

Koeficient samofinancování

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
Vlastní kapitál	9 110	16 126	20 272	19 781
Celková aktiva	31 828	40 239	46 418	35 142
Koeficient samofinancování	$\frac{9\,110}{31\,828}$	$\frac{16\,126}{40\,239}$	$\frac{20\,272}{46\,418}$	$\frac{19\,781}{35\,142}$
GANEKO	28,62%	40,08%	43,67%	56,29%
SK mont NJ	28,88%	35,51%	46,21%	
STS-V Opava	10,46%	12,27%	16,59%	

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firem GANEKO, SK mont NJ a STS-V Opava

Při zkoumání tabulky 4.3.3.2 dojdeme k podobnému závěru jako u prvního ukazatele. Finanční nezávislost se u všech tří podniků zvyšuje, nejvyšší je u GANEKA a SK mont NJ. Největší podíl na koeficientu samofinancování mají tržby, které se u dvou nejlepších firem zvyšovaly, zatímco hodnota aktiv se navýšila jen velmi málo či dokonce klesla. Pokud bychom sečetli hodnoty Debt Ratio a Equity Ratio, nedostali bychom přímo číslo jedna, ale pouze hodnotu blížíci se této výši. Je to způsobeno tím, že v žádném z těchto ukazatelů nebyla započítána ostatní pasiva. Proto se občas využívá upravený vzorec celkové zadluženosti.

V čitateli nejsou pouze cizí zdroje, ale připočtena jsou také ostatní pasiva. Pak by součet těchto ukazatelů skutečně dával 1. Hodnota ostatních pasiv však bývá zanedbatelná a nemá tak na tyto výsledky významnější vliv.

Pokud bychom v ukazateli koeficient samofinancování vyměnili čitatele s jmenovatelem, získali bychom **finanční páku**. Ta ukazuje na to, v jaké míře jsou aktiva financována vlastními zdroji a jak se na jejich financování podílí cizí zdroje. Hodnoty finanční páky nalezneme v dalších třech tabulkách, ze kterých je patrné, že v GANEKU a SK mont NJ jsou aktiva pokryta především vlastními zdroji. Na rozdíl od STS-V Opava, kde jsou hodnoty finanční páky o mnoho vyšší a cizí zdroje se na financování aktiv podílí mnohem více.

Tab. 4.3.3.3

Finanční páka

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
Celková aktiva	31 828	40 239	46 418	35 142
Vlastní kapitál	9 110	16 126	20 272	19 781
Finanční páka	$\frac{31\,828}{9\,110}$	$\frac{40\,239}{16\,126}$	$\frac{46\,418}{20\,272}$	$\frac{35\,142}{19\,781}$
GANEKO	3,49	2,50	2,29	1,78
SK mont NJ	3,46	2,82	2,16	
STS-V Opava	9,56	8,15	6,03	

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firem GANEKO, SK mont NJ a STS-V Opava

Tab. 4.3.3.4

Koeficient zadluženosti a míra finanční samostatnosti

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
Cizí zdroje	22 522	23 820	25 835	15 263
Vlastní kapitál	9 110	16 126	20 272	19 781
Koeficient zadluženosti	$\frac{22\,522}{9\,110}$	$\frac{23\,820}{16\,126}$	$\frac{25\,835}{20\,272}$	$\frac{15\,263}{19\,781}$
GANEKO	2,47	1,48	1,27	0,77
SK mont NJ	2,46	1,82	1,16	
STS-V Opava	8,52	7,15	5,01	
Vlastní kapitál	9 110	16 126	20 272	19 781
Cizí zdroje	22 522	23 820	25 835	15 263
Míra finanční samostatnosti podniku	$\frac{9\,110}{22\,522}$	$\frac{16\,126}{23\,820}$	$\frac{20\,272}{25\,835}$	$\frac{19\,781}{15\,263}$
GANEKO	0,40	0,68	0,78	1,30
SK mont NJ	0,41	0,55	0,86	
STS-V Opava	0,12	0,14	0,20	

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firem GANEKO, SK mont NJ a STS-V Opava

Předchozí tabulka 4.3.3.4 analyzuje pro podniky důležitý ukazatel **koeficient zadluženosti** (Debt – Equity Ratio), který je podobný jako první vypočtený ukazatel celkové zadluženosti. Jde o výpočet poměru dluhu k vlastnímu kapitálu. Převrácenou hodnotou je **finanční samostatnost podniku**, tedy podíl vlastních zdrojů na cizím kapitálu.

U společnosti GANEKO je patrné, že postupem času začal převažovat podíl vlastních zdrojů a klesá objem cizího kapitálu. Obdobně se chová také finanční situace u SK mont NJ, kde rovněž roste podíl vlastního kapitálu a klesají cizí zdroje. Zlepšuje se i stav u STS-V Opava, ovšem její situace není stále příliš růžová, cizí zdroje výrazně převyšují vlastní kapitál.

Vedení podniku by mělo sledovat také **úrokové krytí**, tzn. jakou část zisku použije na pokrytí nákladových úroků. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím lépe pro podnik, neboť mu po zaplacení těchto úroků zůstane více volných peněžních prostředků. Inverzním zlomkem zjistíme **úrokové zatížení**, u kterého je naopak žádoucí hodnota co nejnižší. V tabulkách vidíme, že GANEKO o hodně převyšuje kritickou hodnotu 3 a také bezproblémovou hodnotu 8. Poslední sledovaný rok však tak příznivý není, jelikož podnik skončil ve ztrátě, nemůže pokrýt nákladové úroky.

SK mont NJ se rovněž pohybuje okolo bezproblémové hodnoty a bez obtíží může splácet své nákladové úroky. Naopak STS-V se nachází pod kritickou hranicí a je tak ohroženo splácení nákladových úroků.

Tab. 4.3.3.5

Úrokové krytí

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
EBIT	6 091	12 936	9 547	-225
Nákladové úroky	243	417	606	267
Úrokové krytí	$\frac{6\,091}{243}$	$\frac{12\,936}{417}$	$\frac{9\,547}{606}$	$\frac{-225}{267}$
GANEKO	25,066	31,022	15,754	-0,843
SK mont NJ	7,280	9,955	7,080	
STS-V Opava	2,773	2,040	2,345	

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firem GANEKO, SK mont NJ a STS-V Opava

Tab. 4.3.3.6

Úrokové zatížení

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
Nákladové úroky	243	417	606	267
EBIT	6 091	12 936	9 547	-225
Úrokové zatížení	$\frac{243}{6\,091}$	$\frac{417}{12\,936}$	$\frac{606}{9\,547}$	$\frac{267}{-225}$
GANEKO	0,04	0,032	0,063	-1,187
SK mont NJ	0,137	0,10	0,141	0,141
STS-V Opava	0,361	0,49	0,426	0,426

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firem GANEKO, SK mont NJ a STS-V Opava

Ukazatel zadluženosti můžeme zkoumat v detailnějším pohledu a rozložit jej na **dlouhodobou a běžnou zadluženost**. V prvním případě hodnoty ukazují, jaká část aktiv je zaplacená z dlouhodobého kapitálu. Běžná zadluženost pak ukazuje aktiva pokrytá krátkodobým cizím kapitálem. Mimo to můžeme sledovat také **dlouhodobé krytí aktiv**, kdy zjišťujeme tu část aktiv, která je kryta vlastním kapitálem a dlouhodobým cizím kapitálem. Stejný kapitál využijeme při zjištění **dlouhodobého krytí stálých aktiv**. Pokud využijeme poměr vlastní kapitál ku stálým aktivům, zjistíme **krytí stálých aktiv vlastním kapitálem**. Všech pět uvedených ukazatelů se nachází v následujících dvou tabulkách, které se zabývají právě pokrytím celkových či stálých aktiv různorodými zdroji.

Podíváme-li se na tabulky 4.3.3.7 a 4.3.3.8, zjistíme následující. V GANEKU se snižuje dlouhodobá zadluženost, krátkodobá zadluženost se drží zhruba na stejné úrovni ve všech sledovaných obdobích a jsou z nich aktiva financována více než-li z dlouhodobých cizích zdrojů. Stálá aktiva jsou z dlouhodobých i vlastních zdrojů pokryta hodnotou větší než jedna. U SK mont NJ klesá dlouhodobá zadluženost, běžná zadluženost je ve všech obdobích na obdobné úrovni, dlouhodobé krytí aktiv stoupá. Stálá aktiva jsou z dlouhodobých i vlastních zdrojů pokryta hodnotou okolo jedné. Společnost STS-V je charakterizována vyšší dlouhodobou zadlužeností a obdobnou běžnou zadlužeností jako konkurenti. Dlouhodobé krytí aktiv je po sledované období zhruba stejné, krytí stálých aktiv vlastním i dlouhodobým kapitálem klesá.

Tab. 4.3.3.7

Dlouhodobá a běžná zadluženost

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
Dlouhodobý cizí kapitál (dl. závazky, úvěry, rezervy)	3 989	1 367	2 583	83
Celková aktiva	31 828	40 239	46 418	35 142
Dlouhodobá zadluženost	<u>3 989</u> 31 828	<u>1 367</u> 40 239	<u>2 583</u> 46 418	<u>83</u> 35 142
GANEKO	0,125	0,034	0,056	0,002
SK mont NJ	0,017	0,029	0,022	
STS-V Opava	0,246	0,159	0,159	
Krátkodobý cizí kapitál (kr.závazky, úvěry, přechodné a dohadné položky)	18 533	22 453	23 252	15 180
Celková aktiva	31 828	40 239	46 418	35 142
Běžná zadluženost	<u>18 533</u> 31 828	<u>22 453</u> 40 239	<u>23 252</u> 46 418	<u>15 180</u> 35 142
GANEKO	0,582	0,558	0,501	0,432
SK mont NJ	0,695	0,616	0,516	
STS-V Opava	0,645	0,718	0,673	

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firem GANEKO, SK mont NJ a STS-V Opava

Tab. 4.3.3.8

Krytí aktiv

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
Vlastní kapitál + dlouhodobý cizí kapitál	13 099	17 493	22 855	19 864
Celková aktiva	31 828	40 239	46 418	35 142
Dlouhodobé krytí aktiv	<u>13 099</u> 31 828	<u>14 493</u> 40 239	<u>22 855</u> 46 418	<u>19 864</u> 35 142
GANEKO	0,412	0,435	0,492	0,565
SK mont NJ	0,305	0,384	0,484	
STS-V Opava	0,351	0,282	0,325	
Vlastní kapitál + dlouhodobý cizí kapitál	13 099	17 493	22 855	19 864
Stálá aktiva	13 195	13 169	17 350	16 498
Dlouhodobé krytí stálých aktiv	<u>13 099</u> 13 195	<u>17 493</u> 13 169	<u>22 855</u> 17 350	<u>19 864</u> 16 498
GANEKO	0,993	1,328	1,317	1,204
SK mont NJ	0,793	1,015	1,183	
STS-V Opava	1,189	0,921	0,897	
Vlastní kapitál	9 110	16 126	20 272	19 781
Stálá aktiva	13 195	13 169	17 350	16 498
Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem	<u>9 110</u> 13 195	<u>16 126</u> 13 169	<u>20 272</u> 17 350	<u>19 781</u> 16 498
GANEKO	0,69	1,225	1,168	1,199
SK mont NJ	0,751	0,939	1,130	
STS-V Opava	0,354	0,401	0,458	

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firem GANEKO, SK mont NJ a STS-V Opava

4.3.4 Ukazatele likvidity

Tato skupina ukazatelů napoví, jak jsou sledované podniky schopny splácet své závazky. První skupina tabulek se zaměřuje na **běžnou likviditu**. Dle obecných pravidel by hodnota této likvidity měla být vyšší než 1,5.

Krátkodobá pasiva tvoří krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry a finanční výpomoci a časové rozlišení na straně pasiv, do oběžných aktiv spadají krátkodobé pohledávky, zásoby, krátkodobé finanční majetek, pohledávky za upsaný základní kapitál a časové rozlišení na straně aktiv. GANEKO nedosahuje požadované hodnoty 1,5, ovšem výsledky v této oblasti se zlepšují. Přesto je potřeba počítat s ohrožením splatnosti krátkodobých závazků.

SK mont NJ v této oblasti dosahuje podobných výsledků, sice se neblíží hodnotě 1,5, ale dosahuje stále lepších výsledků. Překvapivě nejlépe si vedl podnik STS-V Opava, jehož výsledky v prvním sledovaném období přesahují 1,5, v dalších se této hodnotě blíží. Schopnost splácet krátkodobé závazky je tak vyšší.

Tab. 4.3.4.1

Běžná likvidita

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
Oběžná aktiva	17 901	27 058	29 065	18 641
Krátkodobá pasiva celkem	18 729	22 746	23 563	15 278
Běžná likvidita	$\frac{17\,901}{18\,729}$	$\frac{27\,058}{22\,746}$	$\frac{29\,065}{23\,563}$	$\frac{18\,641}{15\,278}$
GANEKO	0,96	1,19	1,23	1,22
SK mont NJ	0,89	1,01	1,15	
STS-V Opava	1,86	1,40	1,34	

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firem GANEKO, SK mont NJ a STS-V Opava

Tab. 4.3.4.2

Pohotová likvidita

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
Oběžná aktiva	17 901	27 058	29 065	18 641
Zásoby	8 259	11 015	10 289	1 868
<i>Oběžná aktiva očištěná o zásoby</i>	<i>9 642</i>	<i>16 043</i>	<i>18 776</i>	<i>16 773</i>
Krátkodobá pasiva celkem	18 729	22 746	23 563	15 278
Pohotová likvidita	$\frac{9\,642}{18\,729}$	$\frac{16\,043}{22\,746}$	$\frac{18\,776}{23\,563}$	$\frac{16\,773}{15\,278}$
GANEKO	0,51	0,71	0,80	1,10
SK mont NJ	0,80	0,90	0,87	
STS-V Opava	0,42	0,40	0,31	

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firem GANEKO, SK mont NJ a STS-V Opava

Dále jsem se zaměřila na výpočet **pohotové likvidity**, ve kterém jsou oběžná aktiva očištěna o zásoby. Hodnota pohotové likvidity by se měla pohybovat nad 1. Z tabulky 4.3.4.2 vidíme, že situace GANEKA se rok od roku zlepšovala a v posledním sledovaném období přesáhla hodnotu potřebnou mez - 1. SK mont NJ je na tom se svými výsledky v porovnání s GANEKEM ještě lépe, hodnoty se pohybují po celou dobu nad 0,8. Naproti tomu STS-V Opava v pohotové likviditě naprosto pohořel, hodnoty podniku se pohybují hluboko pod kritickou hranicí. Jelikož jsou tyto hodnoty o mnoho nižší než-li výsledky běžné likvidity, můžeme usuzovat, že v podniku STS-V Opava je drženo zbytečně velké množství zásob.

Byť hodnoty oběžné aktivity dosahují na pohled příznivých čísel, pokud očistíme oběžná aktiva od zásob, tak vidíme, že STS-V Opava je na tom se splácením svých závazků nejhůře. Má ihned k dispozici jen velmi malý objem peněžních prostředků, velké množství je vázáno v zásobách.

Ukazatel **peněžní likvidita** porovnává nejlikvidnější oběžná aktiva, tedy finanční majetek, peníze v hotovosti a účtech na bankách, s krátkodobými pasivy. Vyšší hodnota znamená, že je podnik schopen lépe pokrýt své krátkodobé závazky jen svým finančním majetkem. Ukazatel není pro GANEKO příliš příznivý, tedy až na poslední rok, kdy došlo jak ke zvýšení finančního majetku, tak ke snížení krátkodobých pasiv, čímž došlo k navýšení peněžní likvidity. Ve všech sledovaných obdobích převyšuje své konkurenty. SK mont NJ neztrácí až tak výrazně jako STS-V Opava, jehož výsledky jsou ve všech obdobích velmi nízké. Navíc u tohoto podniku nesledujeme žádné zlepšení. Zatímco v pohotové likviditě zvítězil na celé čáře, u důležitějších ukazatelů naopak skončil v poli poražených.

Tab. 4.3.4.3

Peněžní likvidita

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
Finanční majetek	1 075	1 794	4 486	12 297
Krátkodobá pasiva celkem	18 729	22 746	23 563	15 278
Peněžní likvidita	$\frac{1\,075}{18\,729}$	$\frac{1\,794}{22\,746}$	$\frac{4\,486}{23\,563}$	$\frac{12\,297}{15\,278}$
GANEKO	0,06	0,08	0,19	0,80
SK mont NJ	0,03	0,07	0,15	
STS-V Opava	0,10	0,04	0,04	

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firem GANEKO, SK mont NJ a STS-V Opava

Posledním výpočtem této části je zjištění **doby úhrady krátkodobých závazků**. Tento ukazatel je důležitý především pro věřitele a dodavatele, neboť kratší doba splatnosti znamená dřívější obdržení peněz. Položka celkové tržby představuje tržby za prodej zboží a vlastních výrobků a služeb. Z následující tabulky 4.3.4.4 můžeme vypočítat, že nejlepších výsledků dosahuje GANEKO. Splácí své závazky za zhruba 40 dní. SK mont NJ v roce 2006 splácel své závazky až za hrozivých 140 dní, ovšem postupně docházelo ke zlepšení. STS-V Opava se naopak zhoršilo z 62 dní roku 2006 na 85 dní v roce 2008.

Tab. 4.3.4.4

Doba splatnosti krátkodobých závazků

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
<i>Krátkodobé závazky</i>	<i>11 847</i>	<i>12 819</i>	<i>17 414</i>	<i>7 658</i>
Celkové tržby	108 082	114 436	131 652	63 477
<i>Denní tržby (celkové tržby / 365)</i>	<i>296</i>	<i>314</i>	<i>361</i>	<i>174</i>
Doba splatnosti krátkodobých závazků	$\frac{11\,847}{296}$	$\frac{12\,819}{314}$	$\frac{17\,414}{361}$	$\frac{7\,658}{174}$
GANEKO	40,01	40,89	48,28	44,03
SK mont NJ	140,71	88,46	63,46	
STS-V Opava	61,82	83,70	84,39	

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firem GANEKO, SK mont NJ a STS-V Opava

4.3.5 Ukazatele produktivity práce

Tato skupina ukazatelů sleduje výkonnost podniku ve vztahu k nákladům na zaměstnance. První dva ukazatele – **osobní náklady ku přidané hodnotě a produktivita práce z přidané hodnoty** – počítají s tzv. přidanou hodnotou. Přidaná hodnota představuje rozdíl mezi výkony a spotřebou, je zjistitelná z výsledovky. U GANEKA vidíme až do roku 2009 klesající podíl osobních nákladů na přidané hodnotě. To znamená, že osobní náklady se na přidané hodnotě podílí stále méně. V roce 2009 je však přidaná hodnota nižší než osobní náklady, které ji tedy převýšily. Je to způsobeno již několikrát zmíněným poklesem tržeb. Produktivita práce z přidané hodnoty na pracovníka se neustále zvyšovala. Z tabulky rovněž můžeme pozorovat snížení počtu zaměstnanců, mnoho jich bylo z důvodu nedostatku práce propuštěno. Také u SK mont NJ můžeme sledovat stoupající podíl osobních nákladů na přidané hodnotě, produktivita práce z přidaného hodnoty na pracovníka nejdříve rostla a pak znovu klesla. U STS-V Opava vidíme, že osobní náklady se blíží přidané hodnotě, v roce 2007 ji také převýšily. V témže roce je patrná také nižší produktivita práce z přidaného hodnoty na pracovníka.

Tab. 4.3.5.1

Osobní náklady ku přidané hodnotě a produktivita práce z přidané hodnoty

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
Osobní náklady	26 364	28 412	37 639	27 372
Přidaná hodnota	34 867	39 600	52 419	25 681
Osobní náklady ku přidané hodnotě	$\frac{26\,364}{34\,867}$	$\frac{28\,412}{39\,600}$	$\frac{37\,639}{52\,419}$	$\frac{27\,372}{25\,681}$
GANEKO	0,76	0,72	0,72	1,07
SK mont NJ	0,65	0,64	0,73	
STS-V Opava	0,88	1,06	0,95	
Přidaná hodnota	34 867	39 600	52 419	25 681
Počet pracovníků	96	97	95	55
Produktivita práce z přidané hodnoty	$\frac{34\,867}{96}$	$\frac{39\,600}{97}$	$\frac{52\,419}{95}$	$\frac{25\,681}{55}$
GANEKO	363,2	408,25	551,78	466,93
SK mont NJ	393,26	476,34	374,96	
STS-V Opava	235,94	204,76	242,21	

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firem GANEKO, SK mont NJ a STS-V Opava

Tab. 4.3.5.2

Produktivita práce z tržeb

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
Celkové tržby	108 082	114 436	131 652	63 477
Počet pracovníků	96	97	95	55
Produktivita práce z tržeb	$\frac{108\,082}{96}$	$\frac{114\,436}{97}$	$\frac{131\,652}{95}$	$\frac{63\,477}{55}$
GANEKO	1 125,85	1 179,75	1 385,81	1 154,13
SK mont NJ	1 492,52	1 927,25	1 393,50	
STS-V Opava	707,14	741,11	674,69	

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firem GANEKO, SK mont NJ a STS-V Opava

Ukazatel **produktivita práce z tržeb**, jenž je zobrazen v tabulce 4.3.5.2, říká, jaký podíl v korunách měl jeden pracovník na celkových dosažených tržbách. U GANEKA se až na poslední období produktivita práce z tržeb zvyšovala. Byť v roce 2009 podnik utržil o mnoho méně oproti předchozím obdobím, díky snížení počtu pracovníků nedošlo k výraznějšímu poklesu produktivity práce z tržeb. Konkurent SK mont NJ dosáhl vyšší produktivity nežli GANEKO, obzvláště rok 2007 byl velmi úspěšný, po něm nastal menší propad. Produktivita je větší navzdory nižším tržbám a nižšímu počtu zaměstnanců, teoreticky tak pracovníci SK mont NJ vyprodukují větší objem tržeb než pracovníci GANEKA. STS-V má zhruba podobný počet zaměstnanců jako GANEKO, dosahuje obdobných tržeb jako SK mont NJ.

Pokud tyto veličiny porovnáme, zjistíme, že pracovníci STS-V Opava produkují nejméně tržeb ze všech porovnávaných firem. Pro první dvě firmy jsou tak výsledky velmi příznivé, STS-V Opava v tomto ohledu zaostává.

Doplňkovými ukazateli jsou **průměrné roční a měsíční mzdy**. Můžeme z nich poznat, jak jsou zaměstnanci ohodnoceni. V případě dosahování dobrých finančních výsledků firmy můžeme očekávat zvýšení mezd a naopak. U GANEKA vidíme pozvolný nárůst jak roční, tak měsíční mzdy.

Tab. 4.3.5.3

Průměrná roční a měsíční mzda

Položka	2006	2007	2008	2009
Mzdové náklady (v tis. Kč)	19 064	20 577	28 954	21 496
Počet pracovníků	96	97	95	55
Průměrná roční mzda	$\frac{19\,064}{96}$	$\frac{20\,577}{97}$	$\frac{28\,954}{95}$	$\frac{21\,496}{55}$
GANEKO	198 583 Kč	212 134 Kč	304 779 Kč	390 836 Kč
SK mont NJ (cca)	189 774 Kč	224 914 Kč	201 989 Kč	
STS-V Opava	152 988 Kč	159 439 Kč	170 649 Kč	
Průměrná roční mzda	198 583	212 134	304 779	390 836
Počet měsíců	12	12	12	12
Průměrná měsíční mzda	$\frac{198\,583}{12}$	$\frac{212\,134}{12}$	$\frac{304\,779}{12}$	$\frac{390\,836}{12}$
GANEKO	16 549 Kč	17 678 Kč	25 398 Kč	32 570 Kč
SK mont NJ (cca)	15 815 Kč	18 743 Kč	16 832 Kč	
STS-V Opava	12 749 Kč	13 287 Kč	14 221 Kč	

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firem GANEKO, SK mont NJ a STS-V Opava

Razantní navýšení průměrných mezd v GANEKU v posledním roce je způsobeno změnou počtu zaměstnanců. Na počátku roku bylo zaměstnáno 95 pracovníků, do konce roku klesl jejich počet na 55. V průběhu roku však byly vypláceny mzdy více než 55 zaměstnancům, proto jsou mzdové náklady tak vysoké. Od vysokých mzdových nákladů se odvíjí vysoká průměrná roční i měsíční mzda. Hodnoty u společnosti SK mont NJ jsou pouze orientační, k dispozici jsem měla pouze zkrácený výkaz zisku a ztráty, ve kterém byly uvedeny jen osobní náklady. Jelikož se u ostatních dvou konkurentů pohybovaly mzdové náklady zhruba ve výši 74% z osobních nákladů, stanovila jsem mzdové náklady právě ve výši 74% osobních nákladů. Vidíme, že průměrné mzdy se v roce 2007 zvýšily oproti předchozímu období, v dalším roce však došlo k poklesu. V podniku STS-V si zaměstnanci průměrně vydělali nejméně, byť se jejich mzdy rok od roku zvyšují.

Tab. 4.3.5.4

Mzdová náročnost tržeb

Položka	2006	2007	2008	2009
Mzdové náklady	19 064	20 577	28 954	21 496
Celkové tržby	108 082	114 436	131 652	63 477
Mzdová náročnost tržeb	$\frac{19\,064}{108\,082}$	$\frac{20\,577}{114\,436}$	$\frac{28\,954}{131\,652}$	$\frac{21\,496}{63\,477}$
GANEKO	17,64%	17,98%	21,99%	33,86%
SK mont NJ	12,72%	11,67%	14,50%	
STS-V Opava	21,63%	21,51%	25,29%	

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firem GANEKO, SK mont NJ a STS-V Opava

Na závěr jsem si nechala ukazatel **mzdová náročnost tržeb**, jenž ukazuje, jaký podíl mají mzdové náklady na celkových tržbách. U GANEKA došlo v prvních třech obdobích k pozvolnému nárůstu podílu mzdových nákladů na celkových tržbách, rok 2009 byl ve znamení razantnějšího skoku tohoto podílu. Jedná se opět o důsledek poklesu celkových tržeb. V SK mont NJ se podíl mezd nejdříve snížil, ovšem v posledním období se opět zvýšil díky vyšším mzdovým nákladům. Tento podíl je nejnižší u všech sledovaných firem. STS-V Opava se vyznačuje pozvolným nárůstem mzdových nákladů a poklesem tržeb, které ovlivňují ukazatel mzdové náročnosti tržeb, jenž nejdříve lehce poklesne, aby v posledním sledovaném období stoupl.

4.4 Bonitní a bankrotní modely

Následující výpočty poslouží k získání obrazu o situaci sledovaných firem a zjištění rizika, zda podniky nestojí před bankrotem. Až na výjimky budou všechny modely vyjmenované v teoretické části aplikovány na všechny tři sledované podniky.

4.4.1 Kralický rychlý test

Tento test se zaměřuje na zjištění bodových hodnot čtyř ukazatelů (kvóta vlastního kapitálu, doba splácení dluhu z cash flow, cash flow v tržbách a ROA), přičemž výsledky se porovnávají se stupnicí hodnocení ukazatelů, která se nalézá v tabulce 4.4.1.1. V dalších třech tabulkách se nalézají dosažené hodnoty sledovaných podniků.

Tab. 4.4.1.1

Stupnice hodnocení ukazatelů – Kralickýv test

	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
<i>Ukazatel / Hodnocení</i>	1	2	3	4	5
<i>Kvóta vlastního kapitálu</i>	> 30%	> 20%	> 10%	> 0%	negativní
<i>Doba splácení dluhu z CF</i>	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
<i>Cash flow v tržbách</i>	> 10%	> 8%	> 5%	> 0%	negativní
<i>Rentabilita aktiv</i>	> 15%	> 12%	> 8%	> 0%	negativní

Zdroj: Kislingerová, Hnilica (2006)

Při výpočtu tohoto ukazatele jsem musela lehce upravit údaje. U GANEKA se jedná o poslední rok, kdy cash flow vycházelo záporné vinou ztráty a záporné změny rezerv. V tom případě by doba splácení dluhu z cash flow vycházela záporně. Proto se v tomto roce cash flow skládá jen z odpisů. Obdobně jsem si počínala také u společnosti STS-V Opava v roce 2007.

Tab. 4.4.1.2

Kralickýv test společnosti GANEKO

Ukazatel	2006	Body	2007	Body	2008	Body	2009	Body
Kvóta vlastního kapitálu	28,62%	2	40,08%	1	43,67%	1	56,29%	1
Doba splácení dluhu z cash flow	2,20	1	1,56	1	2,00	1	7,66	3
<i>Finanční stabilita firmy</i>		1,5		1		1		2
Cash flow v tržbách	5,02%	3	7,23%	3	6,63%	3	negativní	5
ROA	19,14%	1	32,15%	1	20,57%	1	negativní	5
<i>Výnosová situace firmy</i>		2		2		2		5
Výsledná průměrná známka		1,75		1,50		1,50		3,50

Zdroj: vlastní zpracování interních materiálů firmy GANEKO

Tab. 4.4.1.3

Kralickýv test společnosti SK mont NJ

Ukazatel	2006	Body	2007	Body	2008	Body
Kvóta vlastního kapitálu	28,88%	2	35,51%	1	46,21%	1
Doba splácení dluhu z cash flow	5,94	3	4,33	2	3,58	2
<i>Finanční stabilita firmy</i>		2,5		1,5		1,5
Cash flow v tržbách	6,50%	3	5,77%	3	4,97%	4
ROA	8,14%	3	11,01%	3	10,63%	3
<i>Výnosová situace firmy</i>		3		3		3,5
Výsledná průměrná známka		2,75		2,25		2,5

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firmy SK mont NJ

Tab. 4.4.1.4

Kralickův test společnosti STS-V Opava

Ukazatel	2006	Body	2007	Body	2008	Body
Kvóta vlastního kapitálu	10,46%	3	12,27%	3	16,59%	3
Doba splácení dluhu z cash flow	2,78	1	8,34	3	3,32	2
<i>Finanční stabilita firmy</i>		2		3		2,5
Cash flow v tržbách	7,73%	3	negativní	5	7,25%	3
ROA	6,91%	4	4,48%	4	6,17%	4
<i>Výnosová situace firmy</i>		3,5		4,5		3,5
Výsledná průměrná známka		2,75		3,75		3

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firmy STS-V Opava

Z výsledků vidíme, že GANEKO dosahuje v prvních třech letech nejnižšího průměru a to jak u finanční a výnosové situace, tak u celkové výsledné známky. Můžeme o něm říci, že se jedná o prosperující podnik, který je finančně velmi stabilní a dosahuje velmi dobré výnosnosti. V posledním roce se situace razantně změnila. Finanční stabilita firmy je stále poměrně dobrá, ovšem výnosová situace je tragická.

SK mont NJ rovněž dosahuje dobrých výsledků v oblasti finanční stability, ovšem jeho výnosová situace není tak příznivá jako u GANEKA. Celkově si podnik vede průměrně. Průměrově nejhůře vyšel z testu STS-V Opava, jehož výsledné známky jsou nejvyšší a vedení podniku by se mělo mít na pozoru. I když v posledním roce došlo ke zlepšení situace, přesto je firma v ohrožení. Finanční stabilita je poměrně dobrá, výnosová situace výrazně pokulhává.

4.4.2 Altmanův index důvěryhodnosti

Vypočtené ukazatele dosadíme do rovnice Z-skóre, čímž získáme hodnotu Altmanova indexu. Tu porovnáváme s tabulkou 4.4.2.1, ve které je stanovena předpokládaná budoucnost podniku. Z tabulky lze vypožorovat, že pro podnik je nejvýhodnější co nejvyšší hodnota Z-skóre, což předpovídá přežití podniku. Jelikož hodnotíme podniky, které nejsou akciovými společnostmi, rovnice pro výpočet Altmanova indexu vypadá následovně:

$$Z_i = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,420x_4 + 0,998x_5,$$

kde: x_1 = Čistý pracovní kapitál / Celková aktiva, x_2 = Zadržené zisky (nerozdělený zisk) / Celková aktiva (zadržené zisky = výsledek hospodaření za účetní období + výsledek hospodaření minulých let + fondy ze zisku), x_3 = Zisk před zdaněním a úroky / Celková aktiva, x_4 = Základní kapitál / Celkové dluhy a x_5 = Tržby / Aktiva celkem. [3] [5] [14]

Tab. 4.4.2.1

Hodnota Z	Předpokládaná budoucnost podniku
$Z > 2,90$	uspokojivá finanční situace
$1,2 < Z < 2,90$	"šedá zóna" nevyhraněných výsledků
$Z < 1,2$	ohrožení vážnými finančními problémy

Zdroj: Sedláček (2009)

Altmanův index jsem počítala pouze pro dvě firmy. Důvodem je nedostatek dat společnosti SK mont NJ, u které jsem měla k dispozici pouze zkrácenou rozvahu, ze které nebylo možné zjistit pracovní kapitál. Právě pracovní kapitál jsem zjišťovala nejdříve, jeho hodnoty sledovaných společností se nachází v tabulce 4.4.2.2. Dále jsem počítala jednotlivé ukazatele, jenž jsem posléze vynásobila váhou stanovenou v rovnici Altmanova indexu, tyto hodnoty jsem sečetla, čímž jsem získala hodnotu Altmanova indexu. Výsledky jednotlivých firem se nalézají v tabulce 4.2.2.3.

Tab. 4.4.2.2

Pracovní kapitál

Položka	2006	2007	2008	2009
Zboží na skladě	0	0	0	0
Pohledávky z obchodních vztahů	7 939	13 298	12 485	1 629
Krátkodobý finanční majetek	1 075	1 794	4 486	12 297
Bankovní účty	877	1 520	4 369	12 269
Peníze v hotovosti	198	274	117	28
<i>Oběžná aktiva celkem</i>	<i>10 089</i>	<i>16 886</i>	<i>21 457</i>	<i>26 223</i>
<i>Krátkodobé závazky celkem</i>	<i>11 847</i>	<i>12 819</i>	<i>17 414</i>	<i>7 658</i>
Pracovní kapitál	<u>10 089</u> 11 847	<u>16 886</u> 12 819	<u>21 457</u> 17 414	<u>26 223</u> 7 658
Pracovní kapitál - GANEKO	-1 758	4 067	4 043	18 565
Pracovní kapitál – STS-V Opava	-7 022	-11 754	-10 841	

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firem GANEKO a STS-V Opava

Nyní zhodnotím *pracovní kapitál*. Přebytek krátkodobých aktiv znamená, že podnik je likvidní. U GANEKA vidíme, že prvním sledovaném roce převyšují krátkodobé závazky oběžná aktiva, ovšem v dalších letech se situace obrátila. Podnik má tak určitou rezervu pro případ, že by jej postihla nepříznivá událost, která by požadovala větší výdej peněžních prostředků. STS-V Opava se o takovou rezervu opřít nemůže, její krátkodobé závazky přesahují oběžná aktiva.

Tab. 4.4.2.3

Altmanův index

Ukazatel	2006	2007	2008	2009
Pracovní kapitál / Celková aktiva	-0,0552	0,1011	0,0871	0,5283
Zisk po zdanění / Celková aktiva	0,1375	0,234	0,1539	-0,014
EBIT / Celková aktiva	0,1914	0,3215	0,2057	-0,0039
Vlastní kapitál / Celkové dluhy	0,4895	0,7163	0,8688	1,296
Celkové tržby / Celková aktiva	3,3958	2,8439	2,8362	1,8063
Ukazatel x váha				
(Pracovní kapitál / Celková aktiva) x 0,717	-0,0396	0,0725	0,0625	0,3788
(Zisk po zdanění / Celková aktiva) x 0,847	0,1165	0,1982	0,1304	-0,0119
(EBIT / Celková aktiva) x 3,107	0,5946	0,9988	0,639	-0,012
(Vlastní kapitál / Celkové dluhy) x 0,420	0,2056	0,3009	0,3649	0,5443
(Celkové tržby / Celková aktiva) x 0,998	3,389	2,8382	2,8306	1,8027
Altmanův index – GANEKO	4,2661	4,4086	4,0273	2,7019
Altmanův index – STS-V Opava	2,0953	1,8421	1,7764	

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firem GANEKO a STS-V Opava

Podívejme se na výsledky Z-skóre, které porovnávám s tabulkou 4.4.2.1. GANEKO se může pochlubit vysokými hodnotami, které v prvních třech sledovaných letech o mnoho převyšují horní mez pro uspokojivou finanční situaci.

V roce 2009 se situace podniku pohybovala v šedé zóně, ovšem blíže k uspokojivé finanční situaci než-li k té kritické. STS-V Opava se po všechna sledovaná období nachází v šedé zóně, její Z-skóre navíc rok od roku klesá a přibližuje se k hranici ohrožení finančními problémy.

4.4.3 Index bonity

Stejně jako u Altmanova indexu, i zde vypočteme ukazatele, které dosadíme do rovnice $B_i = 1,5 x_{i1} + 0,08 x_{i2} + 10 x_{i3} + 5 x_{i4} + 0,3 x_{i5} + 0,1 x_{i6}$ a porovnáme s finanční stupnicí:

Finanční situace	Extremně špatná	Velmi špatná	Špatná	Určité problémy	Dobrá	Velmi dobrá	Extremně dobrá
Hodnota indexu	-3 až -2	-2 až -1	-1 až 0	0 až 1	1 až 2	2 až 3	3 a více

Zdroj: Sedláček (2009)

Tab. 4.4.3.1

Index bonity společnosti GANEKO

Ukazatel	2006	2007	2008	2009
Cash flow / cizí kapitál	0,241	0,347	0,338	-0,158
Celková aktiva / cizí kapitál	1,413	1,689	1,797	2,302
Zisk před zdaněním / Celková aktiva	0,184	0,311	0,193	-0,014
Zisk před zdaněním / Celkové výkony	0,054	0,108	0,067	-0,008
Zásoby / Celkové výkony	0,076	0,095	0,077	0,032
Celkové výkony / Celková aktiva	3,426	2,87	2,868	1,681
Ukazatel x váha				
(Cash flow / cizí kapitál) x 1,5	0,362	0,521	0,507	-0,237
(Celková aktiva / cizí kapitál) x 0,08	0,113	0,135	0,144	0,184
(Zisk před zdaněním / Celková aktiva) x 10	1,837	3,111	1,926	-0,14
(Zisk před zdaněním / Celkové výkony) x 5	0,268	0,542	0,336	-0,042
(Zásoby / Celkové výkony) x 0,3	0,023	0,029	0,023	0,009
(Celkové výkony / Celková aktiva) x 0,1	0,343	0,287	0,287	0,168
Index bonity – GANEKO	2,946	4,625	3,223	-0,057
Index bonity – SK mont NJ	1,408	1,815	1,788	
Index bonity – STS-V Opava	1,177	0,63	1,036	

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firem GANEKO, SK mont NJ a STS-V Opava

Z výsledků můžeme vyvodit, že situace v GANEKU byla v letech 2006 – 2008 extrémně dobrá, důsledkem světové krize byla situace v roce 2009 špatná. Situace v SK mont NJ je po sledovaném období dobrá. Podnik STS-V Opava dosahuje v letech 2006 a 2008 hodnot lehce nad jedničkou, což znamená dobrou situaci, rok 2007 patří do pásma určitých problémů.

4.4.4 Indexy IN

Index IN95 nemohu v této práci vypočítat, neboť u žádné z firem neznám výši závazků po lhůtě splatnosti. Prvním sledovaným indexem je tak **index IN99**, který se vypočítá z rovnice $IN99 = -0,017 \times A + 4,573 \times C + 0,481 \times D + 0,015 \times E$. Zjištěné hodnoty se porovnají s tabulkou 4.4.4.1, která znázorňuje situaci podniku.

Tab. 4.4.4.1

Hodnota IN99	Hodnocení podniku
IN99 > 2,07	Podnik dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku
$1,42 \leq IN99 \leq 2,07$	Situace není jednoznačná, podnik však spíše tvoří hodnotu
$1,089 \leq IN99 < 1,42$	Nerozhodná situace, podnik má přednosti, ale i problémy
$0,684 \leq IN99 < 1,089$	Podnik spíše netvoří hodnotu
IN99 < 0,684	Podnik má zápornou hodnotu ekonomického zisku (ničí hodnotu)

Zdroj: Sedláček (2009)

Tab. 4.4.4.2

Index IN99 společnosti

Ukazatel	2006	2007	2008	2009
A = Aktiva / Cizí kapitál	1,413	1,689	1,797	2,302
C = EBIT / Celková aktiva	0,191	0,321	0,206	-0,004
D = Celkové výnosy / Celková aktiva	3,433	2,868	2,868	1,829
E = Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky a úvěry	0,956	1,195	1,242	1,223
Ukazatel x váha				
A x (-0,017)	-0,024	-0,029	-0,031	-0,039
C x 4,573	0,875	1,47	0,941	-0,018
D x 0,481	1,651	1,379	1,38	0,88
E x 0,015	0,014	0,018	0,019	0,018
Index IN99 – GANEKO	2,517	2,839	2,308	0,841
Index IN99 – SK mont NJ	1,036	1,351	1,437	
Index IN99 – STS-V Opava	1,304	1,153	1,184	

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firem GANEKO, SK mont NJ a STS-V Opava

GANEKO v letech 2006 – 2008 dosahovalo kladné hodnoty ekonomického zisku a vedlo se mu velmi dobře. Ovšem poslední rok je ve znamení propadu, podnik se dostal do situace, kdy hodnotu spíše netvoří. Firma SK mont NJ se v prvním období pohybovala v pásnu, kdy hodnotu spíše netvořila. V dalším roce byla situace nerozhodná a podnik měl přednosti, ale také výraznější problémy. Poslední sledovaný rok se pak podnik posunul do pásma, ve kterém sice situace není jednoznačná, ale firma spíše tvořila hodnotu. STS-V Opava se ve všech sledovaných obdobích pohybuje v nerozhodné situaci, kdy podnik má přednosti, ale rovněž výraznější problémy.

Dále se podíváme na **index IN01**, jenž se vypočítá z rovnice $IN01 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,92 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$. Při hodnotě IN01 větší než 1,77 podnik tvoří hodnotu, výsledek menší nebo roven 0,75 znamená ohrožení existence podniku a v intervalu 0,75 – 1,77 je situace neutrální, podnik hodnotu netvoří, ale ani nebankrotuje.

Jak vidíme z tabulky 4.4.4.3, u GANEKA se roku 2009 projevuje krize, když po třech letech v pásnu, kdy podnik dosahoval kladné hodnoty a tvořil hodnotu, jen těsně uhájil druhou zónu, ve které nebankrotuje. V letech 2006 – 2008 přitom podnik vykazoval daleko vyšší hodnoty, než-li je bezpečná hodnota 1,77. SK mont NJ i STS-V Opava se ve všech třech sledovaných letech pohybují v „šedé zóně“, kdy tyto firmy netvoří hodnotu, ale ani nebankrotují.

Tab. 4.4.4.3

Index IN01 společnosti

Ukazatel	2006	2007	2008	2009
A = Aktiva / Cizí kapitál	1,413	1,689	1,797	2,302
B = EBIT / Nákladové úroky	25,066	31,022	15,754	-0,509
C = EBIT / Celková aktiva	0,191	0,321	0,206	-0,004
D = Celkové výnosy / Celková aktiva	3,433	2,868	2,868	1,829
E = Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky a úvěry	0,956	1,195	1,242	1,223
Ukazatel x váha				
A x 0,13	0,184	0,22	0,234	0,299
B x 0,04	1,003	1,241	0,63	-0,02
C x 3,92	0,75	1,26	0,806	-0,015
D x 0,21	0,721	0,602	0,602	0,384
E x 0,09	0,086	0,108	0,112	0,11
Index IN01 – GANEKO	2,743	3,43	2,384	0,758
Index IN01 – SK mont NJ	1,167	1,495	1,465	
Index IN01 – STS-V Opava	1,059	0,908	0,973	

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firem GANEKO, SK mont NJ a STS-V Opava

Posledním sledovaným indexem je **index IN05**, který vypočteme z rovnice $IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$. Pokud je výsledná hodnota indexu větší než 1,6 značí uspokojivou finanční situaci, pod 0,9 včetně je firma ohrožena vážnými finančními problémy, interval 0,9 – 1,6 je šedá zóna nevyhraněných výsledků.

Jelikož je index IN05 téměř totožný s indexem IN01 (ukazatele C násobíme koeficientem 3,97 místo 3,92), můžeme počítat s minimálními změnami v hodnotách. Došlo však ke změně hranic, kdy se šedá zóna nachází až nad hodnotou 0,9. Proto se GANEKO v prvních třech obdobích sice stále nachází v pásmu uspokojivé finanční situace, ovšem v posledním roce se propadlo do intervalu, kdy je podnik ohrožen vážnými finančními problémy. Konkurentů se tyto změny nedotkly a po přepočtu se obě firmy stále nachází v šedé zóně nevyhraněných výsledků.

Tab. 4.4.4.4

Ukazatelé indexu IN05

Ukazatel	2006	2007	2008	2009
A = Aktiva / Cizí kapitál	1,413	1,689	1,797	2,302
B = EBIT / Nákladové úroky	25,066	31,022	15,754	-0,509
C = EBIT / Celková aktiva	0,191	0,321	0,206	-0,004
D = Celkové výnosy / Celková aktiva	3,433	2,868	2,868	1,829
E = Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky a úvěry	0,956	1,195	1,242	1,223

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firem GANEKO, SK mont NJ a STS-V Opava

Tab. 4.4.4.5

Index IN05

Ukazatel x váha	2006	2007	2008	2009
A x 0,13	0,184	0,22	0,234	0,299
B x 0,04	1,003	1,241	0,63	- 0,02
C x 3,97	0,76	1,276	0,817	- 0,015
D x 0,21	0,721	0,602	0,602	0,384
E x 0,09	0,086	0,108	0,112	0,11
Index IN05 – GANEKO	2,753	3,447	2,394	0,758
Index IN05 – SK mont NJ	1,171	1,501	1,47	
Index IN05 – STS-V Opava	1,062	0,91	0,976	

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firem GANEKO, SK mont NJ a STS-V Opava

4.4.5 Taflerův bankrotní model

Taflerova diskriminační rovnice je ve tvaru $T = 0,53 \times R_1 + 0,13 \times R_2 + 0,18 \times R_3 + 0,16 \times R_4$. Pokud hodnota T přesahuje 0,3, podnik má malou pravděpodobnost bankrotu, pod 0,2 se pravděpodobnost zvyšuje.

Tab. 4.4.5.1

Výpočet ukazatelů Taflerova bankrotního modelu

Ukazatel	2006	2007	2008	2009
$R_1 = \text{Zisk před zdaněním} / \text{Krátkodobé závazky}$	0,494	0,977	0,513	-0,064
$R_2 = \text{Oběžná aktiva} / \text{Cizí kapitál}$	0,786	1,127	1,118	1,216
$R_3 = \text{Krátkodobé závazky} / \text{Celková aktiva}$	0,372	0,319	0,375	0,218
$R_4 = \text{Tržby celkem} / \text{Celková aktiva}$	3,396	2,844	2,836	1,806
Ukazatel x váha				
$R_1 \times 0,53$	0,262	0,518	0,272	-0,034
$R_2 \times 0,13$	0,102	0,146	0,145	0,158
$R_3 \times 0,18$	0,067	0,057	0,068	0,039
$R_4 \times 0,16$	0,543	0,455	0,454	0,289
T – GANEKO	0,974	1,176	0,939	0,452
T – SK mont NJ	0,485	0,595	0,663	
T – STS-V Opava	0,545	0,51	0,492	

Zdroj: vlastní zpracování materiálů firem GANEKO, SK mont NJ a STS-V Opava

GANEKO ve všech sledovaných obdobích přesahuje hodnotu 0,3, tudíž pravděpodobnost bankrotu je malá. U SK mont NJ se hodnoty T rok od roku zvyšují a po všechna období přesahují 0,3. Rovněž STS-V Opava dosahuje ve sledovaných obdobích hodnot větších než 0,3. Všechny tři podniky jsou tedy bankrotem ohroženy jen s malou pravděpodobností.

5. Návrhy a doporučení

Po dokončení výpočtů v analytické části jsem se vrátila na její začátek, postupně procházela zjištěné údaje a hledala slabá místa GANEKA. Horizontální analýza odhalila absolutní i relativní změny v položkách aktiv a pasiv, ovšem tyto údaje nevedou k žádnému návrhu. Totéž můžeme říci o vertikální analýze, ze které však plyne pozitivum v případě snížení cizích zdrojů. „Zlaté pravidlo“ říká, že by poměr vlastních a cizích zdrojů měl být 1:1, v lepším případě by měl převažovat vlastní kapitál. GANEKO by tak mělo pokračovat ve snaze zvýšit podíl vlastních zdrojů.

Poměrová analýza je pro hodnocení finančního zdraví o mnoho lepší. Ve využití celkových aktiv je na tom GANEKO ze všech hodnocených firem nejlépe, tedy s výjimkou posledního období, kdy ROA byla nulová. I přes nejlepší hodnocení v porovnání s konkurenty by se podnik měl mít na pozoru, neboť klesá využití aktiv. Rada v tomto případě je snadná, ovšem hůře proveditelná – zvýšení odbytu, které povede ke zvýšení tržeb. Firma by měla hledat nové trhy, na které by dodávala své produkty. V době celosvětové krize jsou však možnosti omezené. Jistým řešením by mohla být obměna sortimentu za použití stávajících strojů a vyškolených zaměstnanců. Klesající tržby a zisk ovlivňují všechny druhy rentability, které se chovají jako ROA. Jediná cesta k nápravě vede přes již zmiňovanou snahu o zvýšení tržeb.

Změna objemu tržeb ovlivňuje také ukazatele aktivity. Při současném poklesu tržeb klesá obrát celkových, stálých a oběžných aktiv. Řešení v tomto případě bylo naznačeno již v předchozím odstavci. Pozitivní zprávou je rostoucí hodnota obrátu zásob. V tomto duchu by měl podnik pokračovat i nadále, neboť nemá zbytečně zadržován kapitál v zásobách. Také ukazatel obrátu pohledávek je rok od roku lepší. Objem pohledávek poklesl, což je pro GANEKO příznivé, neboť v případě krachu některého z dlužníků nepříjde o peníze. Pokud by však firma chtěla dosáhnout ještě nižší hodnoty pohledávek, měla by pevně ve smlouvách zakotvit ustanovení týkající se doby splatnosti pohledávek a případné sankce za jejich nesplacení. Získané peněžní prostředky pak podnik může využít na splacení svých závazků.

Navzdory ztrátě v posledním roce se ukazatelé zadluženosti podniku vyvíjejí velmi dobře, podíl cizích zdrojů je stále nižší a vlastní kapitál převažuje. V případě příznivějšího vývoje tržeb bych doporučila managementu uchovat větší část zisku pro pozdější využití, čímž by došlo k dalšímu zvýšení vlastních zdrojů. Tím by pak měl k dispozici kapitál, jenž by pokryl nákladové úroky.

Při výpočtu likvidity vyšlo najevo, že podnik GANEKO je schopen splácet závazky včas a ve stanovené výši. Oběžná aktiva v posledních třech obdobích sice plně pokrývají krátkodobé závazky, pokud je však očistíme o zásoby, hodnoty již nejsou tak příznivé. Peněžní likvidita je na tom ještě hůře. Nejpozitivnější hodnocení můžeme překvapivě sledovat v posledním roce, který byl jinak ve všech ukazatelích velmi slabý. Je to způsobeno skokovým nárůstem objemu krátkodobého finančního majetku a výrazným poklesem zásob. U tohoto trendu by tedy firma měla zůstat, pro finanční stabilitu je nejvýhodnější co největší množství peněz v hotovosti a na účtech, které má GANEKO ihned k dispozici. Mimo toto řešení může podnik snížit závazky, což by se na likviditě odrazilo, ovšem toto řešení opět souvisí s dostatečným objemem finančních prostředků. Pozitivním jevem je také krátká doba splatnosti závazků. Ta může pozitivně působit na vztahy s dodavateli, neboť ti vidí, že své peníze obdrží za poměrně krátkou dobu.

V prvních třech letech přidaná hodnota pokrývá osobní náklady, v posledním roce je tomu naopak. Ukazatelé produktivity mají vzestupný charakter, tedy s výjimkou roku 2009, který byl poznamenán poklesem tržeb. Zlepšení hodnot těchto ukazatelů se tedy odvíjí od navýšení tržeb.

Kralickův rychlý test nám prozradil, že GANEKO si před krizovým rokem vedlo velmi dobře. Finanční stabilita i výnosová situace byly dobré. Podíl vlastního kapitálu na aktivech se zvyšuje, doba splácení dluhů z cash flow je na přijatelné úrovni, cash flow z tržeb sice pokulhává, ale rentabilita aktiv je na velmi dobré úrovni. V posledním roce je stav průměrný, především výnosová situace je velmi špatná. Pro lepší výsledky by se GANEKO mělo snažit o zvýšení podílu vlastního kapitálu na celkových zdrojích, dále zvýšení tržeb, které ovlivní jak cash flow, tak také rentabilitu celkových aktiv.

Při výpočtu pracovního kapitálu vyšlo najevo, že se hodnota tohoto ukazatele rok od roku zlepšuje a oběžná aktiva převyšují krátkodobé závazky. Altmanův index se pohybuje v prvních třech letech v pásmu uspokojivé finanční situace, v posledním roce se jí blíží a je v zóně nevyhraněných výsledků. Ke zlepšení výsledků dojde při dosažení vyšších tržeb a zisku. Nebýt ztráty, Altmanův index by v posledním roce dosáhl vysoké hodnoty.

Index bonity se rovněž pohyboval v pásmu extrémně dobré situace. Zhoršení situace v posledním roce se dá napravit již několikrát zmiňovaným navýšením tržeb, které přinesou větší zisk. Právě tyto dva činitelé nejvíce ovlivňují index bonity. Zvýšení tržeb podnik dosáhne větším odbytem, proto by se měl snažit o hledání nových trhů a partnerů.

Hodnoty indexu IN99 v prvních třech letech svědčily o tom, že v letech 2006-2008 tvořil podnik hodnotu, ovšem v posledním roce situace nebyla již tak pozitivní. Ovlivněna je již několikrát zmiňovaným poklesem tržeb a také výší cizích zdrojů. Pokud se je podniku podaří snížit, dosáhne ještě lepších výsledků. Indexy IN01 a IN05 jsou velmi obdobné. Opět jsou ovlivněny především dosaženými tržbami, respektive ziskem.

Podle Taflerova bankrotního modelu se podnik nemusí bát bankrotu, neboť teoreticky je jeho pravděpodobnost velmi nízká. Pokud bude podnik dosahovat vysokých tržeb a sníží podíl cizího kapitálu na celkových zdrojích, může se dočkat ještě lepších výsledků.

V porovnání s konkurenty si GANEKO dle vypočtených ukazatelů vede nejlépe. Mimo dosahovaných tržeb ovlivňuje ekonomickou situaci také kurz koruny. Jelikož drtivou většinu produktů dodává firma do zahraničí, platby za tyto produkty jsou uskutečňovány v eurech. Posilující koruna tak při současném nedostatku práce ještě více ovlivní hospodářské výsledky firmy. Poslední rok byl ve znamení ekonomického propadu, ale zde těžko může podnik situaci ovlivnit. Může se pokusit najít nové trhy, kde by mohl prodávat své výrobky. Avšak zřejmě mu nezbude nic jiného, než čekat, jak se vyvine situace na světových trzích. Dokud znovu nevzroste potřeba a poptávka po výrobcích z oceli, musí se vedení podniku snažit alespoň o jeho přežití, když nemůže dosáhnout růstu. Pokud se podíváme na výsledky před rokem 2009, tak zjistíme, že se firma vydala správným směrem, postupně snižuje podíl cizích zdrojů a zlepšuje likviditu. V případě, že se ekonomická situace zlepší, GANEKO se může vrátit na úroveň před tímto rokem a pokračovat v dalším růstu.

6. Závěr

Cílem práce bylo zhodnocení finančního zdraví firmy GANEKO a její porovnání se dvěma zvolenými konkurenty. Pro výpočty jsem využila několik metod finanční analýzy. Pokusila jsem se odhalit slabá místa a navrhnout řešení problémů.

První část práce náleží charakteristice firmy GANEKO, kde jsem popsala historii tohoto podniku, jeho vybavení, dodavatele, odběratele a sortiment. Také jsem uvedla stručné informace o konkurentech SK mont NJ a STS-V Opava. V druhé části jsem s pomocí odborné literatury sepsala teorii finanční analýzy. Téměř všechny uvedené metody a vzorce jsem aplikovala v praktické části.

Prvními metodami analytické části byly horizontální a vertikální analýzy. *Horizontální analýza* ukázala, jak se měnily položky rozvahy během sledovaných let. Odhalila např. pokles dlouhodobého a oběžného majetku, vlastních i cizích zdrojů nebo výrazný nárůst krátkodobého finančního majetku v posledním období. *Vertikální analýza* sleduje podíl jednotlivých druhů aktiv (pasiv) na celkových aktivech (pasivech). Můžeme zde pozorovat pokles oběžného majetku, kde se změnil poměr krátkodobých závazků a finančního majetku, nárůst majetku dlouhodobého, zvyšování podílu vlastního kapitálu a naopak snížení objemu cizích zdrojů.

Dalším krokem byla poměrová analýza, do které patří ukazatelé rentability, aktivity, stability, produktivity a likvidity. Co se týče *rentability*, bylo na tom GANEKO ze všech tří firem nejlépe. Počítala jsem různé druhy rentability a u všech jsem pozorovala podobné chování. Po růstu v roce 2007 docházelo k poklesu až na nulovou hodnotu v roce 2009, kdy rentabilita vycházela díky ztrátě dokonce záporná. Mimo tento poslední rok je však situace GANEKA dobrá.

Ukazatele *aktivity* ovlivňují zejména tržby. V případě obratu celkových aktiv však můžeme v roce 2008 vidět situaci, kdy se tržby sice zvýšily, ale zároveň došlo k navýšení celkových aktiv, což vedlo ke stejnému obratu celkových aktiv jako v roce 2007. Přesto hodnota tohoto ukazatele překračuje 1, což je minimální doporučená hodnota. Dobrá situace je také v případě obratu oběžných a stálých aktiv. V ukazateli obratu zásob nebylo GANEKO nejlepší ze sledovaných firem, přesto jsou hodnoty velmi příznivé. Velký objem pohledávek ovlivnil obrat pohledávek v letech 2007 a 2008. V posledním sledovaném období sice klesly tržby, ale zároveň i stav pohledávek, výsledkem tak byla velmi vysoká hodnota ukazatele. Naproti tomu doba obratu pohledávek klesala, což je žádoucí.

Jak ukazují výpočty finanční *stability*, situace v GANEKU se zlepšuje. Celková zadluženost klesá, naopak roste koeficient samofinancování. Z toho vyplývá, že se zmenšuje podíl cizích zdrojů a zvyšuje podíl vlastního kapitálu. Hodnoty finanční páky zase svědčí o tom, že jsou aktiva pokryta vlastními zdroji. Rovněž úroky jsou až na poslední rok kryty ziskem. Dále se snižuje dlouhodobá zadluženost, zadluženost krátkodobá je na zhruba stejné úrovni, stálá aktiva jsou pokryta dlouhodobě i krátkodobě z vlastních zdrojů.

Ukazatelé *likvidity* posuzují schopnost podnik hradit závazky včas a v plné výši. Běžná likvidita by měla dosahovat alespoň hodnoty 1,5, které GANEKO nedosahuje. Výsledky se ale ubírají správným směrem a hodnota běžné likvidity se rok od roku zvyšuje. Tento ukazatel přinesl nejlepší hodnocení společnosti STS-V Opava, jak jsem ale zjistila v dalších výpočtech, běžná likvidita byla u této firmy velmi ovlivněna zásobami. V ostatních případech však GANEKO své konkurenty zcela předčil. Z pohledu věřitelů je pak důležitá informace, že se doba úhrady závazků drží pod 50 dní, což jsou zdaleka nejnižší hodnoty ze všech tří sledovaných podniků.

Skupina ukazatelů *produktivity* toho moc nenapoví o finančním zdraví, je spíše doplňková, ale může napovědět, zda se podnik rozvíjí. Hodnoty ukazatelů se odvíjí od tržeb, potažmo od přidané hodnoty. Pokud rostou tržby, roste také hodnota ukazatele, neboť počet zaměstnanců se obvykle rapidně nemění. U GANEKA se však nesmíme nechat zmást hodnotami ukazatele v posledním roce, protože sice došlo k poklesu tržeb, díky nižšímu počtu zaměstnanců se však produktivita výrazněji nesnížila. Produktivitu práce z tržeb má sice větší SK mont NJ, ale ani GANEKO nedosahuje špatných výsledků. Průměrná roční i měsíční mzda je v GANEKU nejvyšší. Díky poklesu tržeb se zvyšuje mzdová náročnost tržeb, tedy podíl mzdových nákladů na celkových tržbách.

Závěr analytické části je věnován bonitním a bankrotním modelům. *Kralickův quick test* hodnotí finanční stabilitu a výnosovou situaci firmy. V tomto testu si GANEKO vedlo ze všech sledovaných podniků nejlépe. Finanční stabilita je výborná, výnosová situace sice poněkud pokulhává, ale přesto je podle tabulkových hodnot velmi dobrá. V roce 2009 došlo k razantní změně. Finanční stabilita je poměrně dobrá, ale výnosová situace se výrazně zhoršila. Při výpočtu *Altmanova indexu* bylo potřeba zjistit pracovní kapitál, který při hodnotě větší než nula svědčí o tom, že je podnik likvidní. U GANEKA se to potvrdilo, totéž ovšem nelze říci o konkurentu STS-V Opava, jehož pracovní kapitál je záporný. Podle *Altmanova indexu* je situace GANEKA velmi dobrá, i když poslední rok hodnota indexu poněkud klesla. Přesto můžeme finanční situaci považovat za uspokojivou.

Následuje *index bonity*, kde GANEKO opět dosahovalo nejlepších výsledků. Jeho situace je podle stupnice hodnocení velmi dobrá až extrémně dobrá. Výjimkou je poslední rok, kdy se vlivem nízkých tržeb a ztráty hodnota pohybuje v pásmu špatné finanční situace. Index *IN99* nám řekl, že GANEKO v prvních třech sledovaných obdobích dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku, ovšem v posledním roce ekonomickou hodnotu spíše netvoří. V prvních třech letech ale své konkurenty jednoznačně převyšuje. Indexy *IN01* a *IN05* jsou téměř totožné, pouze ukazatel *C* se násobí o 0,05 vyšší váhou. Proto jsou hodnoty těchto indexů velmi podobné. S výjimkou posledního roku dosahuje GANEKO nejvyšších hodnot těchto dvou indexů oproti SK mont NJ i STS-V Opava. Hodnoty obou indexů řadí v prvních třech sledovaných obdobích GANEKO do pásma uspokojivé finanční situace, v posledním roce se však jedná o ohrožení finančními problémy. Závěrečným výpočtem je *Taflerův bankrotní model*, jenž hodnotí pravděpodobnost bankrotu. GANEKO ve všech obdobích dosahuje hodnoty, kdy je tato pravděpodobnost velmi malá. Přesto je patrný propad v roce 2009 v porovnání s předchozími roky.

Pokud porovnáme zjištěné hodnoty všech tří firem, zjistíme, že GANEKO je na tom ze všech konkurentů nejlépe. Samozřejmě porovnávám jen období 2006-2008, jelikož od firem SK mont NJ ani STS-V Opava nemám k dispozici údaje za rok 2009, který tak nemohu srovnávat. Předložit návrhy a doporučení GANEKU je velmi těžké, neboť se momentálně nachází v situaci, kdy toho příliš udělat nemůže a nezbývá mu nic jiného, než čekat, až se celosvětově zlepší ekonomická situace. Samotné vedení podniku předpokládá, že ke zlepšení současného stavu dojde někdy okolo července roku 2010. Společnost se může pokusit najít nové zahraniční trhy, na kterých by mohla nabídnout své produkty. Před krizí byl podnik rozhodně na dobré cestě, jeho finanční situace rok od roku vzkvétala. Pokud bych se měla omezit jen na doporučení pro roky 2006-2008, navrhla bych v odběratelských smlouvách sankce za pozdní splacení pohledávky. Tím by mělo dojít ke snížení objem pohledávek a větší množství finančních prostředků, které může firma použít ke splacení svých závazků či k investicím. Po ustoupení krize a obnovení poptávky po produktech sice nemůžeme očekávat okamžitý návrat k původním dobrým výsledkům, ale během několika let by GANEKO mohlo pokračovat ve svém rozvoji.

Přínosem pro firmu GANEKO je fakt, že podnik v porovnání s konkurenty ve většině oblastí dosahuje nejlepších výsledků. Ovšem SK mont NJ ani STS-V výrazně nezaostávají a rovněž si nevedou špatně. Jejich konkurenční postavení je silné, GANEKO by se před nimi rozhodně mělo mít na pozoru a neustat ve svém rozvoji.

7. Seznam použité literatury

Knihy

1. GRÜNWALD, R. *Finanční analýza pro oceňování podniku*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická, 2000. 66 s. ISBN 80-245-0032-9.
2. GRÜNWALD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
3. HARNA, L.; REZKOVÁ, J.; BŘEZINOVÁ, H. *Finanční analýza včetně softwaru: příručka jednoduchého vyhodnocení finanční situace podniku: obsahuje základní software - aplikace EXCEL: (určeno uživatelům MS EXCEL 95 a vyšší)*. 3. vyd. Praha: Bilance, 2007. 72 s. ISBN 978-8086371-49-8.
4. HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
5. KISLINGEROVÁ, E.; HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
6. KRAFTOVÁ, I. *Finanční analýza municipální firmy*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2002. 206 s. ISBN 80-7179-778-2.
7. MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2006. 155 s. ISBN 80-247-1558-9.
8. MARINIČ, P. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. 1. vyd. Praha: Oeconomica, 2008. 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.
9. MRKVIČKA, J.; KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
10. PALEPU, Krishna G.; HEALY, Paul M. *Business analysis & valuation*. 4. vyd. Mason: Thomson South-Western, 2008. 276 s. ISBN 978-0-324-30292-9.
11. PAULAT, V. *Finanční analýza v rukou manažera, podnikatele a investora. I. díl*. Praha: Profess Consulting. 120 s. ISBN 80-7259-006-5.
12. REIMERS, Jane L. *Financial Accounting: A Business Process Approach*. 2. vyd. Upper Saddle River: Pearson Prentice Hall, 2008. 632 s. ISBN 978-0-13-233504-1.
13. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele a využití v praxi*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
14. SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

Internetové stránky

15. GANEKO, spol. s r. o. [online] [cit. 2010-03-16]. Dostupný z: <<http://www.ganeko.cz/>>.
16. Oficiální server českého soudnictví. [online] [cit. 2010-03-16]. Dostupný z: <<http://portal.justice.cz/justice2/Uvod/Uvod.aspx>>.
17. SK mont NJ, spol. s r. o. [online] [cit. 2010-03-16]. Dostupný z: <<http://www.skmont.cz/cz/>>.
18. STS-V Opava s. r. o. [online] [cit. 2010-03-16]. Dostupný z: <<http://sts-v.sweb.cz/>>.

Další zdroje

19. Harazimová Jana - Bakalářská práce na téma *Finanční analýza podniku*. 2008
20. Účetní závěrky společnosti GANEKO, spol. s r. o. z let 2006, 2007, 2008 a 2009

8. Seznam zkratek

aj. - a jiné

apod. - a podobně

C (Capital) - investovaný kapitál

č. - číslo

ČPK - čistý pracovní kapitál

DHM - dlouhodobý hmotný majetek

dl. - dlouhodobé

dr. - doktor

EAT - Earnings After Tax (čistý zisk)

EBIT - Earnings Before Interest and Tax (zisk před zdaněním a úroky)

fin. - finanční

GANEKO - GANEKO, spol. s r. o.

hm. – hmotný

kg - kilogram

kr. - krátkodobé

nehm. - nehmotný

NOPAT (Net Operating Profit After Tax) - provozní výsledek hospodaření po zdanění

prof. - profesor

ROA – Return On Assets (rentabilita celkových aktiv)

ROCE – Return On Capital Employed (rentabilita dlouhodobých zdrojů)

ROE – Return On Equity (rentabilita vlastního kapitálu)

ROI – Return On Investment (rentabilita celkového vloženého kapitálu)

ROS – Return On Sales (rentabilita tržeb)

SK mont NJ - SK mont NJ, spol. s r. o.

STS-V Opava - STS-V Opava s. r. o.

t - čas (u vzorců)

t - tuna (charakteristika společností)

tzn. - to znamená

tzv. - tak zvaný

USA - Spojené státy Americké

VH - výsledek hospodaření

9. Prohlášení o využití výsledků diplomové práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 28. dubna 2010


Bc. Jana Harazimová

Adresa trvalého pobytu studenta:

U Bartošovce 724/13, 747 28 Štěpánkovice

10. Seznam příloh

Příloha číslo 1 – Výrobky firmy GANEKO, spol. s r. o.

Příloha číslo 2 – Koeficienty pro výpočet indexu IN95

Příloha číslo 3 – Rozvaha firmy GANEKO, spol. s r. o.

Příloha číslo 4 – Výkaz zisku a ztráty firmy GANEKO, spol. s r. o.

Příloha číslo 5 – Rozvaha firmy SK mont NJ, spol. s r. o.

Příloha číslo 6 – Výkaz zisku a ztráty firmy SK mont NJ, spol. s r. o.

Příloha číslo 7 – Rozvaha firmy STS-V Opava s. r. o.

Příloha číslo 8 – Výkaz zisku a ztráty firmy STS-V Opava s. r. o.

Příloha číslo 9 – Celková horizontální analýza firmy GANEKO, spol. s r. o.

Příloha číslo 10 – Celková vertikální analýza firmy GANEKO, spol. s r. o.

Příloha číslo 11 – Kompletní finanční analýza firmy GANEKO, spol. s r. o.

Příloha číslo 12 – Kompletní finanční analýza firmy SK mont NJ, spol. s r. o.

Příloha číslo 13 - Kompletní finanční analýza firmy STS-V Opava s. r. o.

Výrobky firmy GANEKO, spol. s r. o.
Kryt drtiče



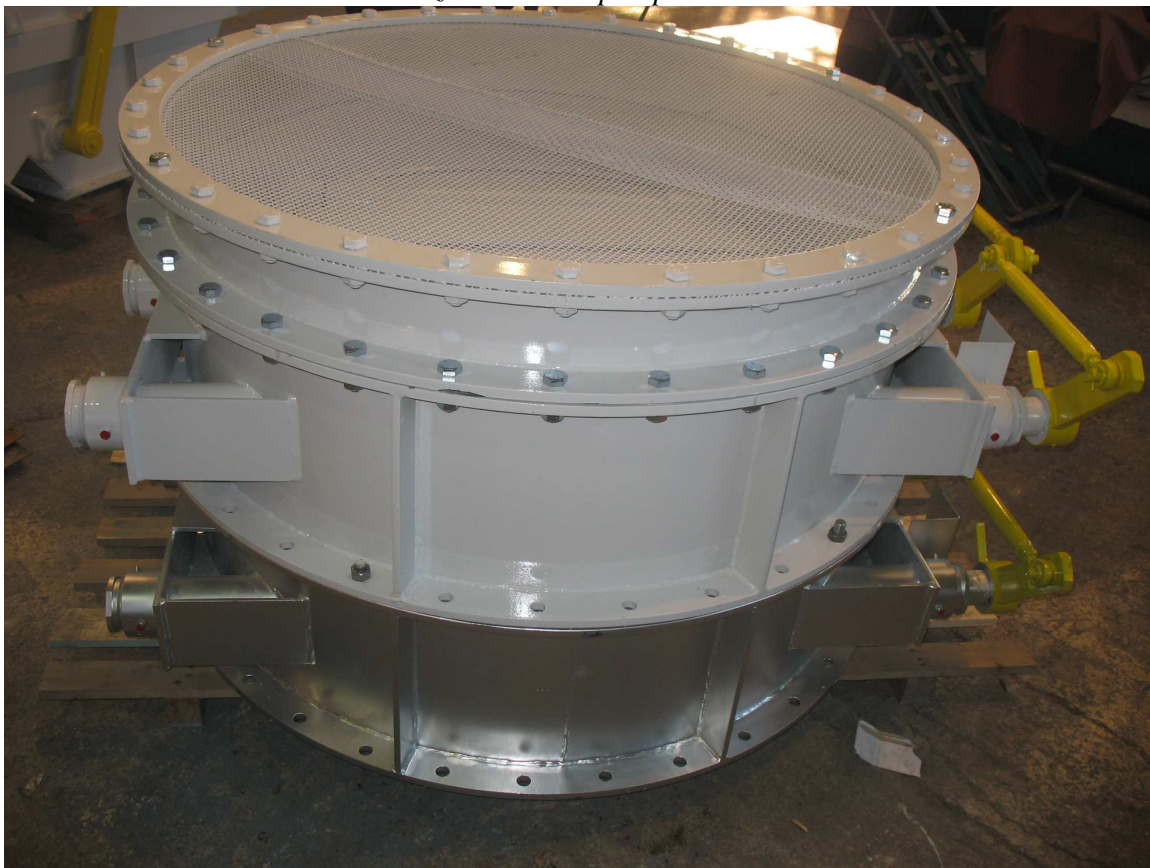
Zdroj: interní materiál firmy GANEKO, spol. s r. o.

Násypka k asfaltovacímu stroji



Zdroj: interní materiál firmy GANEKO, spol. s r. o.

Vzduchová klapka potrubí



Zdroj: interní materiál firmy GANEKO, spol. s r. o.

Důlní vozík



Zdroj: interní materiál firmy GANEKO, spol. s r. o.

Koeficienty pro výpočet indexu IN95

OKEČ	Název	V1	V3	V4	V6
A	Zemědělství	0,24	21,35	0,76	14,57
B	Rybolov	0,05	10,76	0,9	84,11
C	Dobývání nerostných surovin	0,14	17,74	0,72	16,89
CA	Dobývání energetických surovin	0,14	21,83	0,74	16,31
CB	Dobývání ostatních surovin	0,16	5,39	0,56	25,39
D	Zpracovatelský průmysl	0,24	7,61	0,48	11,92
DA	Potravinářský průmysl	0,26	4,99	0,33	17,36
DB	Textilní a oděvní průmysl	0,23	6,08	0,43	8,79
DC	Kožedělný průmysl	0,24	7,95	0,43	8,79
DD	Dřevařský průmysl	0,24	18,73	0,41	11,57
DE	Papírenský a polygrafický průmysl	0,23	6,07	0,44	16,99
DF	Koksování a rafinérie	0,19	4,09	0,32	20,26
DG	Výroba chemických výrobků	0,21	4,81	0,57	93
DH	Gumárenský a plastikářský průmysl	0,22	5,87	0,38	17,06
DI	Stavební hmoty	0,2	5,28	0,55	43,01
DJ	Výroba kovů	0,24	10,55	0,46	9,74
DK	Výroba strojů a přístrojů	0,28	13,07	0,64	6,36
DL	Elektrotechnika a elektronika	0,27	9,5	0,51	8,27
DM	Výroba dopravních prostředků	0,23	29,29	0,71	7,46
DN	Jinde nezařazený průmysl	0,26	3,91	0,38	17,62
E	Elektřina, voda a plyn	0,15	4,61	0,72	55,89
F	Stavebnictví	0,34	5,74	0,35	16,54
G	Obchod a opravy motorových vozidel	0,33	9,7	0,28	28,32
H	Pohostinství a ubytování	0,35	12,57	0,88	15,97
I	Doprava, skladování, spoje	0,07	14,35	0,75	60,61
	Ekonomika ČR	0,22	8,33	0,52	16,8

Rozvaha firmy GANEKO, spol. s r. o.

Stav k 31. 12. (tisíc Kč)	2006	2007	2008	2009
AKTIVA CELKEM	31 828	40 239	46 418	35 142
Dlouhodobý majetek	13 915	13 169	17 350	16 498
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	13 915	13 169	17 350	16 498
Pozemky	2 811	2 825	2 825	2 825
Stavby	9 476	8 984	13 469	12 863
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 500	1 120	954	627
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	128	115	102	183
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	125	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Oběžná aktiva	17 710	26 837	28 884	18 563
Zásoby	8 259	11 015	10 289	1 868
Materiál	4 411	6 162	5 425	1 480
Nedokončená výroba a polotovary	3 634	4 730	4 864	388
Výrobky	214	123	0	0
Dlouhodobé pohledávky	12	12	3	3
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	12	12	3	3
Krátkodobé pohledávky	8 364	14 016	14 106	4 395
Pohledávky z obchodních vztahů	7 939	13 298	12 485	1 629
Stát - daňové pohledávky	301	578	1 329	2 631
Krátkodobé poskytnuté zálohy	124	140	292	135
Krátkodobý finanční majetek	1 075	1 794	4 486	12 297
Peníze	198	274	117	28
Účty v bankách	877	1 520	4 369	12 269
Ostatní aktiva	203	233	184	81
Časové rozlišení	203	233	184	81
Náklady příštích období	168	211	177	81
Příjmy příštích období	35	22	7	0

Stav k 31.12. (tisíc Kč)	2006	2007	2008	2009
PASIVA CELKEM	31 828	40 239	46 418	35 142
Vlastní kapitál	9 110	16 126	20 272	19 781
Základní kapitál	100	100	100	100
Základní kapitál	100	100	100	100
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	10	10	10	10
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	10	10	10	10
Výsledek hospodaření minulých let	4 624	6 600	13 016	20 162
Nerozdělený zisk minulých let	4 624	6 600	13 016	20 162
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	4 376	9 416	7 146	-491
Cizí zdroje	22 522	23 820	25 835	15 263
Rezervy	3 913	1 308	2 501	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	3 913	1 250	2 501	0
Ostatní rezervy	0	58	0	0

Stav k 31.12. (tisíc Kč)	2006	2007	2008	2009
Dlouhodobé závazky	76	59	82	83
Odložený daňový závazek	76	59	82	83
Krátkodobé závazky	11 847	12 819	17 414	7 658
Závazky z obchodních vztahů	7 768	7 439	7 285	814
Závazky ke společ., člen. družstva a k účast. sdružení	1 500	1 500	1 500	1 500
Závazky vůči zaměstnancům	1 205	1 393	6 628	4 223
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdr. pojištění	731	646	861	430
Stát - daňové závazky a dotace	542	1 756	1 140	674
Krátkodobé přijaté zálohy	84	85	0	0
Jiné závazky	17	0	0	17
Bankovní úvěry a výpomoci	6 686	9 634	5 838	7 522
Krátkodobé bankovní úvěry	3 848	6 796	3 000	7 522
Krátkodobé finanční výpomoci	2 838	2 838	2838	0
Ostatní pasiva	196	293	311	98
Časové rozlišení	196	293	311	98
Výdaje příštích období	196	293	311	98

Výkaz zisku a ztráty firmy GANEKO, spol. s r. o.

Text	2006	2007	2008	2009
Výkony	109 030	115 466	133 147	59 057
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	108 082	114 436	131 652	63 477
Změna stavu zásob vlastní činnosti	810	1 004	11	- 4 476
Aktivace	138	26	1 484	56
Výkonová spotřeba	74 163	75 866	80 728	33 376
Spotřeba materiálu a energie	70 057	71 115	76 474	30 037
Služby	4 106	4 751	4 254	3 339
Přidaná hodnota	34 867	39 600	52 419	25 681
Osobní náklady	26 364	28 412	37 639	27 372
Mzdové náklady	19 064	20 577	28 954	21 496
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	6 919	7 444	8 271	5 595
Sociální náklady	381	391	414	281
Daně a poplatky	98	122	144	177
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	992	973	944	1 010
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	741	1 531	1 064	361
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku		201		
Tržby z prodeje materiálu	741	1 330	1 064	361
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	157	430	178	10
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		75		
Prodaný materiál	157	355	178	10
Změna stavu rezerv *	63	-2 115	641	-2 930
Ostatní provozní výnosy	1 175	31	84	202
Ostatní provozní náklady	416	144	103	218
Provozní výsledek hospodaření	8 693	13 196	13 918	387
Výnosové úroky	3	3	65	5
Nákladové úroky	243	417	606	267
Ostatní finanční výnosy	10	929	1 338	604
Ostatní finanční náklady	2 615	1 192	5 774	1 221
Finanční výsledek hospodaření	-2 845	-677	-4 977	-879
Daň z příjmů za běžnou činnost	1 472	3 103	1 795	1
splatná	1 403	3 121	1 771	0
odložená	69	-18	24	1
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	4 376	9 416	7 146	-493
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	4 376	9 416	7 146	-493
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	5 848	12 519	8 941	-492

* Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období

Rozvaha firmy SK mont NJ, spol. s r. o

Stav k 31. 12. (tisíc Kč)	2006	2007	2008
AKTIVA CELKEM	35 488	36 455	33 375
Dlouhodobý majetek	13 656	13 794	13 648
Dlouhodobý nehmotný majetek	11	50	30
Dlouhodobý hmotný majetek	13 645	13 744	13 618
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
Oběžná aktiva	21 777	22 147	19 429
Zásoby	2 177	2 388	4 663
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	18 952	18 088	12 130
Krátkodobý finanční majetek	648	1 671	2 636
Časové rozlišení	55	504	298

Stav k 31. 12. (tisíc Kč)	2006	2007	2008
PASIVA CELKEM	35 488	36 455	33 375
Vlastní kapitál	10 249	12 946	15 421
Základní kapitál	5 636	5 636	5 636
Kapitálové fondy	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	220	318	452
Výsledek hospodaření minulých let	2 435	4 296	6 857
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+-)	1 958	2 696	2 476
Cizí zdroje	25 239	23 499	17 954
Rezervy	580	580	451
Dlouhodobé závazky	6	470	275
Krátkodobé závazky	17 836	14 946	11 630
Bankovní úvěry a výpomoci	6 817	7 503	5 598
Časové rozlišení	0	0	0

Výkaz zisku a ztráty firmy SK mont NJ, spol. s r. o

Stav k 31. 12. (tisíc Kč)	2006	2007	2008
Tržby za prodej zboží	173	0	0
Náklady vynaložené na prodej zboží	66	0	0
Obchodní marže	107	0	0
Výkony	46 095	61 672	66 888
Výkonová spotřeba	34 011	46 429	48 890
Přidaná hodnota	12 191	15 243	17 998
Osobní náklady	7 950	9 726	13 102
Daně a poplatky	132	133	199
Odpisy dlouhod.N a H majetku	777	828	978
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	80	0	100
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	111
Změna stavu rezerv...*	271	33	-127
Ostatní provozní výnosy	3 416	3 425	12
Ostatní provozní náklady	3 360	3 686	337
Provozní výsledek hospodaření	3 197	4 262	3 510
Výnosové úroky	1	2	13
Nákladové úroky	397	403	501
Ostatní finanční výnosy	1	32	13
Ostatní finanční náklady	309	284	-11
Finanční výsledek hospodaření	-704	-653	-464
Daň z příjmů za běžnou činnost	535	913	570
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1 958	2 696	2 476
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1 958	2 696	2 476
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	2 493	3 609	3 046

* Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období

Rozvaha firmy STS-V Opava s. r. o

Stav k 31. 12. (tisíc Kč)	2006	2007	2008
AKTIVA CELKEM	30 815	32 256	30 315
<i>Dlouhodobý majetek</i>	<i>9 092</i>	<i>9 878</i>	<i>10 972</i>
Dlouhodobý nehmotný majetek	229	0	0
Ocenitelná práva	229	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	8 863	9 878	10 972
Pozemky	5 392	5 392	5 392
Stavby	11 959	11 253	10 548
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	993	818	721
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-9 481	-7 585	-5 689
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
<i>Oběžná aktiva</i>	<i>21 706</i>	<i>22 341</i>	<i>19 323</i>
Zásoby	16 629	15 800	14 900
Materiál	12 863	11 510	9 439
Nedokončená výroba a polotovary	1 169	877	4 882
Výrobky	1 976	2 792	579
Zboží	621	621	0
Dlouhodobé pohledávky	284	240	40
Pohledávky z obchodních vztahů	284	240	40
Krátkodobé pohledávky	3 666	5 641	3 818
Pohledávky z obchodních vztahů	3 630	5 599	3 734
Stát - daňové pohledávky	11	10	71
Krátkodobé poskutynuté zálohy	3	9	13
Jiné pohledávky	22	23	0
Krátkodobý finanční majetek	1 127	660	565
Peníze	50	29	26
Účty v bankách	1 077	631	539
<i>Ostatní aktiva</i>	<i>17</i>	<i>37</i>	<i>20</i>
Časové rozlišení	17	37	20
Náklady příštích období	17	37	20

Stav k 31. 12. (tisíc Kč)	2006	2007	2008
PASIVA CELKEM	30 815	32 256	30 315
<i>Vlastní kapitál</i>	<i>3 222</i>	<i>3 958</i>	<i>5 030</i>
Základní kapitál	2 055	2 055	2 055
Základní kapitál	2 055	2 055	2 055
Kapitálové fondy	3 084	3 084	3 084
Ostatní kapitálové fondy	3 084	3 084	3 084
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	376	411	411
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	376	411	411
Výsledek hospodaření minulých let	-3 656	-2 328	-1 592
Neuhrazená ztráta minulých let	-3 656	-2 328	-1 592
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	1 363	736	1 072
<i>Cizí zdroje</i>	<i>27 466</i>	<i>28 298</i>	<i>25 210</i>
Rezervy	4 848	2 604	4 301
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	4 848	2 604	4 301

Stav k 31. 12. (tisíc Kč)	2006	2007	2008
Dlouhodobé závazky	2 737	2 531	513
Závazky z obchodních vztahů	2 234	2 023	0
Závazky ke společ., člen. družstva a k účast. sdružení	503	508	513
Krátkodobé závazky	10 181	13 935	12 011
Závazky z obchodních vztahů	7 426	11 067	8 252
Závazky ke společníkům, členům dr. a k účast. sdružení	5	5	6
Závazky vůči zaměstnancům	900	938	979
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdr. pojištění	331	424	411
Stát - daňové závazky a dotace	434	231	63
Krátkodobé přijaté zálohy	1 072	1 270	2 300
Jiné závazky	13	0	0
Bankovní úvěry a výpomoci	9 700	9 228	8 385
Bankovní úvěry dlouhodobé	8 500	7 300	6 100
Krátkodobé bankovní úvěry	1 200	1 928	2 285
<i>Ostatní pasiva</i>	<i>127</i>	<i>0</i>	<i>75</i>
Časové rozlišení	127	0	75
Výdaje příštích období	127	0	75

Výkaz zisku a ztráty firmy STS-V Opava s. r. o

Stav k 31. 12. (tisíc Kč)	2006	2007	2008
Tržby za prodej zboží	0	0	87
Náklady vynaložené na prodej zboží	0	0	621
Obchodní marže	0	0	-534
Výkony	61 757	63 847	60 687
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	60 107	60 771	51 864
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1 558	523	1 793
Aktivace	3 208	2 553	7 030
Výkonová spotřeba	41 702	47 057	41 503
Spotřeba materiálu a energie	39 520	44 418	38 989
Služby	2 182	2 639	2 514
Přidaná hodnota	20 055	16 790	18 650
Osobní náklady	17 590	17 732	17 760
Mzdové náklady	13 004	13 074	13 140
Náklady na soc. zabezpečení a zdr.poj.	4 359	4 450	4 423
Sociální náklady	227	208	197
Daně a poplatky	225	230	155
Odpisy dlouhod.N a H majetku	1 313	1 239	999
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	2 989	1 926	3 307
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 046	0	0
Tržby z prodeje materiálu	1 943	1 926	3 307
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1 831	2 375	3 684
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	13	0	0
Prodaný materiál	1 818	2 375	3 684
Změna stavu rezerv *	1 969	-2 338	1 697
Ostatní provozní výnosy	3 219	2 880	4 970
Ostatní provozní náklady	875	548	415
Provozní výsledek hospodaření	2 460	1 810	2 217
Výnosové úroky	0	0	0
Nákladové úroky	768	708	797
Ostatní finanční výnosy	92	192	294
Ostatní finanční náklady	475	606	642
Finanční výsledek hospodaření	-1 151	-1 122	-1 145
Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0	0
splatná	0	0	0
odložená	0	0	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1 309	688	1 072
Mimořádné výnosy	53	48	0
Mimořádný výsledek hospodaření	53	48	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1 362	736	1 072
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	1 362	736	1 072

* Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období

Příloha číslo 9

Celková horizontální analýza firmy GANEKO, spol. s r. o.

Stav k 31. 12. (tisíc Kč)					Absolutní změna			Relativní změna		
	2006	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
AKTIVA CELKEM	31 828	40 239	46 418	35 142	8 411	6 179	-11 276	26,43%	15,36%	-24,29%
Dlouhodobý majetek	13 915	13 169	17 350	16 498	-746	4 181	-852	-5,36%	31,75%	-4,91%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	13 915	13 169	17 350	16 498	-746	4 181	-852	-5,36%	31,75%	-4,91%
Pozemky	2 811	2 825	2 825	2 825	14	0	0	0,50%	0,00%	0,00%
Stavby	9 476	8 984	13 469	12 863	-492	4 485	-606	-5,19%	49,92%	-4,50%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 500	1 120	954	627	-380	-166	-327	-25,33%	-14,82%	-34,28%
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	128	115	102	183	-13	-13	81	-10,16%	-11,30%	79,41%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	125	0	0	125	-125	0	0,00%	-100,00%	0,00%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	17 710	26 837	28 884	18 563	9 127	2 047	-10 321	51,54%	7,63%	-35,73%
Zásoby	8 259	11 015	10 289	1 868	2 756	-726	-8 421	33,37%	-6,59%	-81,84%
Materiál	4 411	6 162	5 425	1 480	1 751	-737	-3 945	39,70%	-11,96%	-72,72%
Nedokončená výroba a polotovary	3 634	4 730	4 864	388	1 096	134	-4 476	30,16%	2,83%	-92,02%
Výrobky	214	123	0	0	-91	-123	0	-42,52%	-100,00%	0,00%
Dlouhodobé pohledávky	12	12	3	3	0	-9	0	0,00%	-75,00%	0,00%
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	12	12	3	3	0	-9	0	0,00%	-75,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	8 364	14 016	14 106	4 395	5 652	90	-9 711	67,58%	0,64%	-68,84%
Pohledávky z obchodních vztahů	7 939	13 298	12 485	1 629	5 359	-813	-10 856	67,50%	-6,11%	-86,95%
Stát - daňové pohledávky	301	578	1 329	2 631	277	751	1 302	92,03%	129,93%	97,97%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	124	140	292	135	16	152	-157	12,90%	108,57%	-53,77%
Krátkodobý finanční majetek	1 075	1 794	4 486	12 297	719	2 692	7 811	66,88%	150,06%	174,12%
Peníze	198	274	117	28	76	-157	-89	38,38%	-57,30%	-76,07%
Účty v bankách	877	1 520	4 369	12 269	643	2 849	7 900	73,32%	187,43%	180,82%
Ostatní aktiva	203	233	184	81	30	-49	-103	14,78%	-21,03%	-55,98%
Časové rozlišení	203	233	184	81	30	-49	-103	14,78%	-21,03%	-55,98%
Náklady příštích období	168	211	177	81	43	-34	-96	25,60%	-16,11%	-54,24%
Příjmy příštích období	35	22	7	0	-13	-15	-7	-37,14%	-68,18%	-100,00%

Stav k 31.12. (tisíc Kč)					Absolutní změna			Relativní změna		
	2006	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
PASIVA CELKEM	31 828	40 239	46 418	35 142	8 411	6 179	-11 276	26,43%	15,36%	-24,29%
Vlastní kapitál	9 110	16 126	20 272	19 781	7 016	4 146	-491	77,01%	25,71%	-2,42%
Základní kapitál	100	100	100	100	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Základní kapitál	100	100	100	100	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	10	10	10	10	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	10	10	10	10	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let	4 624	6 600	13 016	20 162	1 976	6 416	7 146	42,73%	97,21%	54,90%
Nerozdělený zisk minulých let	4 624	6 600	13 016	20 162	1 976	6 416	7 146	42,73%	97,21%	54,90%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	4 376	9 416	7 146	-491	5040	-2 270	-7 637	115,17%	-24,11%	-106,9%
Cizí zdroje	22 522	23 820	25 835	15 263	1298	2 015	-10 572	5,76%	8,46%	-40,92%
Rezervy	3 913	1 308	2 501	0	-2605	1 193	-2 501	-66,57%	91,21%	-100%
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	3 913	1 250	2 501	0	-2 663	1 251	-2 501	-68,06%	100,08%	-100%
Ostatní rezervy	0	58	0	0	58	-58	0	0,00%	-100,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	76	59	82	83	-17	23	1	-22,37%	38,98%	1,22%
Odložený daňový závazek	76	59	82	83	-17	23	1	-22,37%	38,98%	1,22%
Krátkodobé závazky	11 847	12 819	17 414	7 658	972	4 595	-9 756	8,20%	35,85%	-56,02%
Závazky z obchodních vztahů	7 768	7 439	7 285	814	-329	-154	-6 471	-4,24%	-2,07%	-88,83%
Závazky ke společ., člen. družstva a k účast. sdružení	1 500	1 500	1 500	1 500	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky vůči zaměstnancům	1 205	1 393	6 628	4 223	188	5 235	-2 405	15,60%	375,81%	-36,29%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdr. pojištění	731	646	861	430	-85	215	-431	-11,63%	33,28%	-50,06%
Stát - daňové závazky a dotace	542	1 756	1 140	674	1 214	-616	-466	223,99%	-35,08%	-40,88%
Krátkodobé přijaté zálohy	84	85	0	0	1	-85	0	1,19%	-100,00%	0,00%
Jiné závazky	17	0	0	17	-17	0	17	-100,00%	0,00%	0,00%
Bankovní úvěry a výpomoci	6 686	9 634	5 838	7 522	2 948	-3 796	1 684	44,09%	-39,40%	28,85%
Krátkodobé bankovní úvěry	3 848	6 796	3 000	7 522	2 948	-3 796	4 522	76,61%	-55,86%	150,73%
Krátkodobé finanční výpomoci	2 838	2 838	2 838	0	0	0	-2 838	0,00%	0,00%	-100%
Ostatní pasiva	196	293	311	98	97	18	-213	49,49%	6,14%	-68,49%
Časové rozlišení	196	293	311	98	97	18	-213	49,49%	6,14%	-68,49%
Výdaje příštích období	196	293	311	98	97	18	-213	49,49%	6,14%	-68,49%

Celková vertikální firmy GANEKO, spol. s r. o.

Stav k 31. 12. (tisíc Kč)	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009
AKTIVA CELKEM	31 828	40 239	46 418	35 142	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	13 915	13 169	17 350	16 498	43,72%	32,73%	37,38%	46,95%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	13 915	13 169	17 350	16 498	43,72%	32,73%	37,38%	46,95%
Pozemky	2 811	2 825	2 825	2 825	8,83%	7,02%	6,09%	8,04%
Stavby	9 476	8 984	13 469	12 863	29,77%	22,33%	29,02%	36,60%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 500	1 120	954	627	4,71%	2,78%	2,06%	1,78%
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	128	115	102	183	0,40%	0,29%	0,22%	0,52%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	125	0	0	0,00%	0,31%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	17 710	26 837	28 884	18 563	55,64%	66,69%	62,23%	52,82%
Zásoby	8 259	11 015	10 289	1 868	25,95%	27,37%	22,17%	5,32%
Materiál	4 411	6 162	5 425	1 480	13,86%	15,31%	11,69%	4,21%
Nedokončená výroba a polotovary	3 634	4 730	4 864	388	11,42%	11,75%	10,48%	1,10%
Výrobky	214	123	0	0	0,67%	0,31%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé pohledávky	12	12	3	3	0,04%	0,03%	0,01%	0,01%
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	12	12	3	3	0,04%	0,03%	0,01%	0,01%
Krátkodobé pohledávky	8 364	14 016	14 106	4 395	26,28%	34,83%	30,39%	12,51%
Pohledávky z obchodních vztahů	7 939	13 298	12 485	1 629	24,94%	33,05%	26,90%	4,64%
Stát - daňové pohledávky	301	578	1 329	2 631	0,95%	1,44%	2,86%	7,49%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	124	140	292	135	0,39%	0,35%	0,63%	0,38%
Krátkodobý finanční majetek	1 075	1 794	4 486	12 297	3,38%	4,46%	9,66%	34,99%
Peníze	198	274	117	28	0,62%	0,68%	0,25%	0,08%
Účty v bankách	877	1 520	4 369	12 269	2,76%	3,78%	9,41%	34,91%
Ostatní aktiva	203	233	184	81	0,64%	0,58%	0,40%	0,23%
Časové rozlišení	203	233	184	81	0,64%	0,58%	0,40%	0,23%
Náklady příštích období	168	211	177	81	0,53%	0,52%	0,38%	0,23%
Příjmy příštích období	35	22	7	0	0,11%	0,05%	0,02%	0,00%

Stav k 31.12. (tisíc Kč)	2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009
PASIVA CELKEM	31 828	40 239	46 418	35 142	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	9 110	16 126	20 272	19 781	28,62%	40,08%	43,67%	56,29%
Základní kapitál	100	100	100	100	0,31%	0,25%	0,22%	0,28%
Základní kapitál	100	100	100	100	0,31%	0,25%	0,22%	0,28%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	10	10	10	10	0,03%	0,02%	0,02%	0,03%
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	10	10	10	10	0,03%	0,02%	0,02%	0,03%
Výsledek hospodaření minulých let	4 624	6 600	13 016	20 162	14,53%	16,40%	28,04%	57,37%
Nerozdělený zisk minulých let	4 624	6 600	13 016	20 162	14,53%	16,40%	28,04%	57,37%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	4 376	9 416	7 146	-491	13,75%	23,40%	15,39%	-1,40%
Cizí zdroje	22 522	23 820	25 835	15 263	70,76%	59,20%	55,66%	43,43%
Rezervy	3 913	1 308	2 501	0	12,29%	3,25%	5,39%	0,00%
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	3 913	1 250	2 501	0	12,29%	3,11%	5,39%	0,00%
Ostatní rezervy	0	58	0	0	0,00%	0,14%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	76	59	82	83	0,24%	0,15%	0,18%	0,24%
Odložený daňový závazek	76	59	82	83	0,24%	0,15%	0,18%	0,24%
Krátkodobé závazky	11 847	12 819	17 414	7 658	37,22%	31,86%	37,52%	21,79%
Závazky z obchodních vztahů	7 768	7 439	7 285	814	24,41%	18,49%	15,69%	2,32%
Závazky ke společ., člen. družstva a k účast. sdružení	1 500	1 500	1 500	1 500	4,71%	3,73%	3,23%	4,27%
Závazky vůči zaměstnancům	1 205	1 393	6 628	4 223	3,79%	3,46%	14,28%	12,02%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdr. pojištění	731	646	861	430	2,30%	1,61%	1,85%	1,22%
Stát - daňové závazky a dotace	542	1 756	1 140	674	1,70%	4,36%	2,46%	1,92%
Krátkodobé přijaté zálohy	84	85	0	0	0,26%	0,21%	0,00%	0,00%
Jiné závazky	17	0	0	17	0,05%	0,00%	0,00%	0,05%
Bankovní úvěry a výpomoci	6 686	9 634	5 838	7 522	21,01%	23,94%	12,58%	21,40%
Krátkodobé bankovní úvěry	3 848	6 796	3 000	7 522	12,09%	16,89%	6,46%	21,40%
Krátkodobé finanční výpomoci	2 838	2 838	2838	0	8,92%	7,05%	6,11%	0,00%
Ostatní pasiva	196	293	311	98	0,62%	0,73%	0,67%	0,28%
Časové rozlišení	196	293	311	98	0,62%	0,73%	0,67%	0,28%
Výdaje příštích období	196	293	311	98	0,62%	0,73%	0,67%	0,28%

Kompletní finanční analýza firmy GANEKO, spol. s r. o.

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
VH před zdaněním	5 848	12 519	8 941	- 492
Nákladové úroky	243	417	606	267
EBIT (VH před zdaněním + úroky)	6 091	12 936	9 547	- 225
Celková aktiva	31 828	40 239	46 418	35 205
ROA - Rentabilita celkových aktiv	$\frac{6\,091}{31\,828}$	$\frac{12\,936}{40\,239}$	$\frac{9\,547}{46\,418}$	$\frac{-225}{35\,205}$
ROA - Rentabilita celkových aktiv	19,14%	32,15%	20,57%	0%
EBIT	6 091	12 936	9 547	-225
Celkové tržby	108 082	114 436	131 652	63 481
ROS - Rentabilita tržeb	$\frac{6\,091}{108\,082}$	$\frac{12\,936}{114\,436}$	$\frac{9\,547}{131\,652}$	$\frac{-225}{63\,481}$
ROS - Rentabilita tržeb	5,64%	11,30%	7,25%	0%
Čistý zisk	4 376	9 416	7 146	-493
Vlastní kapitál	9 110	16 126	20 272	19 781
ROE - Rentabilita vlastního kapitálu	$\frac{4\,376}{9\,110}$	$\frac{9\,416}{16\,126}$	$\frac{7\,146}{20\,272}$	$\frac{-403}{19\,781}$
ROE - Rentabilita vlastního kapitálu	48,04%	58,39%	35,25%	0%
EBIT	6 091	12 936	9 547	-136
Vlastní kapitál	9 110	16 126	20 272	19 865
Cizí zdroje	22 522	23 820	25 835	15 242
Celkový kapitál (vlastní kapitál + cizí zdroje)	31 632	39 946	46 107	35 107
ROI - Rentabilita celkového vloženého kapitálu	$\frac{6\,091}{31\,632}$	$\frac{12\,936}{39\,946}$	$\frac{9\,547}{46\,107}$	$\frac{-136}{35\,107}$
ROI - Rentabilita celkového vloženého kapitálu	19,26%	32,38%	20,71%	-0,39%
EBIT	6 091	12 936	9 547	-136
Vlastní kapitál	9 110	16 126	20 272	19 865
Rezervy	3 913	1 308	2 501	0
Dlouhodobé závazky	76	59	82	82
Dlouhodobé bankovní úvěry	0	0	0	0
Zdroje celkem	13 099	17 493	22 855	19 947
ROCE - Rentabilita dlouhodobých zdrojů	$\frac{6\,091}{13\,099}$	$\frac{12\,936}{17\,493}$	$\frac{9\,547}{22\,855}$	$\frac{-136}{19\,947}$
ROCE - Rentabilita dlouhodobých zdrojů	46,50%	73,95%	41,77%	-0,68%

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
Celkové tržby	108 082	114 436	131 652	63 477
Celková aktiva	31 828	40 239	46 418	35 142
Obrat celkových aktiv	$\frac{108\,082}{31\,828}$	$\frac{114\,436}{40\,239}$	$\frac{131\,652}{46\,418}$	$\frac{63\,477}{35\,142}$
Obrat celkových aktiv	3,40	2,84	2,84	1,81
Celková aktiva	31 828	40 239	46 418	35 142
Celkové tržby	108 082	114 436	131 652	63 477
Denní tržby (Celkové tržby / 365)	296	314	361	174
Doba obratu celkových aktiv	$\frac{31\,828}{296}$	$\frac{40\,239}{314}$	$\frac{46\,418}{361}$	$\frac{35\,142}{174}$
Doba obratu celkových aktiv (dny)	107,49	128,34	128,69	202,07
Celkové tržby	108 082	114 436	131 652	63 477
Stálá aktiva	13 195	13 169	17 350	16 498
Obrat stálých aktiv	$\frac{108\,082}{13\,195}$	$\frac{114\,436}{13\,169}$	$\frac{131\,652}{17\,350}$	$\frac{63\,477}{16\,498}$
Obrat stálých aktiv	8,19	8,69	7,59	3,85
Celkové tržby	108 082	114 436	131 652	63 477
Oběžná aktiva	17 710	26 837	28 884	18 563
Obrat oběžných aktiv	$\frac{108\,082}{17\,710}$	$\frac{114\,436}{26\,837}$	$\frac{131\,652}{28\,884}$	$\frac{63\,477}{18\,563}$
Obrat oběžných aktiv	6,10	4,26	4,56	3,42
Celkové tržby	108 082	114 436	131 652	63 477
Zásoby	8 259	11 015	10 289	1 868
Obrat zásob	$\frac{108\,082}{8\,259}$	$\frac{114\,436}{11\,015}$	$\frac{131\,652}{10\,289}$	$\frac{63\,477}{1\,868}$
Obrat zásob	13,09	10,39	12,80	33,98
Zásoby	8 259	11 015	10 289	1 868
Denní tržby	296	314	361	174
Doba obratu zásob	$\frac{8\,259}{296}$	$\frac{11\,015}{314}$	$\frac{10\,289}{361}$	$\frac{1\,868}{174}$
Doba obratu zásob	27,89	35,13	28,53	10,74
Celkové tržby	108 082	114 436	131 652	63 477
Krátkodobé pohledávky	8 364	14 016	14 106	4 395
Dlouhodobé pohledávky	12	12	3	3
Pohledávky celkem	8 376	14 028	14 109	4 398
Obrat pohledávek	$\frac{108\,082}{8\,376}$	$\frac{114\,436}{14\,028}$	$\frac{131\,652}{14\,109}$	$\frac{63\,477}{4\,395}$
Obrat pohledávek	12,90	8,16	9,33	14,43
Obrat pohledávek	12,90	8,16	9,33	14,43
Doba obratu pohledávek	$\frac{365}{12,90}$	$\frac{365}{8,16}$	$\frac{365}{9,33}$	$\frac{365}{14,43}$
Doba obratu pohledávek	28,29	44,74	39,12	25,29

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
Celková aktiva	31 828	40 239	46 418	35 142
Celkové tržby	108 082	114 436	131 652	63 477
Vázanost celkových aktiv	$\frac{31\,828}{108\,082}$	$\frac{40\,239}{114\,436}$	$\frac{46\,418}{131\,652}$	$\frac{35\,142}{63\,477}$
Vázanost celkových aktiv	0,29	0,35	0,35	0,55

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
Cizí zdroje	22 522	23 820	25 835	15 263
Celková aktiva	31 828	40 239	46 418	35 142
Celková zadluženost	$\frac{22\,522}{31\,828}$	$\frac{23\,820}{40\,239}$	$\frac{25\,835}{46\,418}$	$\frac{15\,263}{35\,142}$
Celková zadluženost	70,76%	59,20%	55,66%	43,43%
Vlastní kapitál	9 110	16 126	20 272	19 781
Celková aktiva	31 828	40 239	46 418	35 142
Koeficient samofinancování	$\frac{9\,110}{31\,828}$	$\frac{16\,126}{40\,239}$	$\frac{20\,272}{46\,418}$	$\frac{19\,781}{35\,142}$
Koeficient samofinancování	28,62%	40,08%	43,67%	56,29%
Celková aktiva	31 828	40 239	46 418	35 142
Vlastní kapitál	9 110	16 126	20 272	19 781
Finanční páka	$\frac{31\,828}{9\,110}$	$\frac{40\,239}{16\,126}$	$\frac{46\,418}{20\,272}$	$\frac{35\,142}{19\,781}$
Finanční páka	3,49	2,50	2,29	1,78
Cizí zdroje	22 522	23 820	25 835	15 263
Vlastní kapitál	9 110	16 126	20 272	19 781
Koeficient zadluženosti	$\frac{22\,522}{9\,110}$	$\frac{23\,820}{16\,126}$	$\frac{25\,835}{20\,272}$	$\frac{15\,263}{19\,781}$
Koeficient zadluženosti	2,47	1,48	1,27	0,77
Vlastní kapitál	9 110	16 126	20 272	19 781
Cizí zdroje	22 522	23 820	25 835	15 263
Míra finanční samostatnosti podniku	$\frac{9\,110}{22\,522}$	$\frac{16\,126}{23\,820}$	$\frac{20\,272}{25\,835}$	$\frac{19\,781}{15\,263}$
Míra finanční samostatnosti podniku	0,40	0,68	0,78	1,30
EBIT	6 091	12 936	9 547	-225
Nákladové úroky	243	417	606	267
Úrokové krytí	$\frac{6\,091}{243}$	$\frac{12\,936}{417}$	$\frac{9\,547}{606}$	$\frac{-225}{267}$
Úrokové krytí	25,066	31,022	15,754	-0,843
Nákladové úroky	243	417	606	267
EBIT	6 091	12 936	9 547	-225
Úrokové zatížení	$\frac{243}{6\,091}$	$\frac{417}{12\,936}$	$\frac{606}{9\,547}$	$\frac{267}{-225}$
Úrokové zatížení	0,040	0,032	0,063	-1,187

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
Dlouhodobý cizí kapitál (dl. závazky, úvěry, rezervy)	3 989	1 367	2 583	83
Celková aktiva	31 828	40 239	46 418	35 142
Dlouhodobá zadluženost	<u>3 989</u> 31 828	<u>1 367</u> 40 239	<u>2 583</u> 46 418	<u>83</u> 35 142
Dlouhodobá zadluženost	0,125	0,034	0,056	0,002
Krátkodobý cizí kapitál (kr.závazky, úvěry, přechodné a dohadné položky)	18 533	22 453	23 252	15 180
Celková aktiva	31 828	40 239	46 418	35 142
Běžná zadluženost	<u>18 533</u> 31 828	<u>22 453</u> 40 239	<u>23 252</u> 46 418	<u>15 180</u> 35 142
Běžná zadluženost	0,582	0,558	0,501	0,432
Vlastní kapitál + dlouhodobý cizí kapitál	13 099	17 493	22 855	19 864
Celková aktiva	31 828	40 239	46 418	35 142
Dlouhodobé krytí aktiv	<u>13 099</u> 31 828	<u>14 493</u> 40 239	<u>22 855</u> 46 418	<u>19 864</u> 35 142
Dlouhodobé krytí aktiv	0,412	0,435	0,492	0,565
Vlastní kapitál + dlouhodobý cizí kapitál	13 099	17 493	22 855	19 864
Stálá aktiva	13 195	13 169	17 350	16 498
Dlouhodobé krytí stálých aktiv	<u>13 099</u> 13 195	<u>17 493</u> 13 169	<u>22 855</u> 17 350	<u>19 864</u> 16 498
Dlouhodobé krytí stálých aktiv	0,993	1,328	1,317	1,204
Vlastní kapitál	9 110	16 126	20 272	19 781
Stálá aktiva	13 195	13 169	17 350	16 498
Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem	<u>9 110</u> 13 195	<u>16 126</u> 13 169	<u>20 272</u> 17 350	<u>19 781</u> 16 498
Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem	0,690	1,225	1,168	1,199

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
Oběžná aktiva	17 901	27 058	29 065	18 641
Krátkodobá pasiva celkem	18 729	22 746	23 563	15 278
Běžná likvidita	<u>17 901</u> 18 729	<u>27 058</u> 22 746	<u>29 065</u> 23 563	<u>18 641</u> 15 278
Běžná likvidita	0,96	1,19	1,23	1,22
Oběžná aktiva	17 901	27 058	29 065	18 641
Zásoby	8 259	11 015	10 289	1 868
Oběžná aktiva očištěná o zásoby	9 642	16 043	18 776	16 773
Krátkodobá pasiva celkem	18 729	22 746	23 563	15 278
Pohotová likvidita	<u>9 642</u> 18 729	<u>16 043</u> 22 746	<u>18 776</u> 23 563	<u>16 773</u> 15 278
Pohotová likvidita	0,51	0,71	0,80	1,10

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
Finanční majetek	1 075	1 794	4 486	12 297
Krátkodobá pasiva celkem	18 729	22 746	23 563	15 278
Peněžní likvidita	<u>1 075</u> 18 729	<u>1 794</u> 22 746	<u>4 486</u> 23 563	<u>12 297</u> 15 278
Peněžní likvidita	0,06	0,08	0,19	0,80
Krátkodobé závazky	11 847	12 819	17 414	7 658
Celkové tržby	108 082	114 436	131 652	63 477
Denní tržby (celkové tržby / 365)	296	314	361	174
Doba splatnosti krátkodobých závazků	<u>11 847</u> 296	<u>12 819</u> 314	<u>17 414</u> 361	<u>7 658</u> 174
Doba splatnosti krátkodobých závazků	40,01	40,89	48,28	44,03

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009
Osobní náklady	26 364	28 412	37 639	27 372
Přidaná hodnota	34 867	39 600	52 419	25 681
Osobní náklady ku př. hodnotě	<u>26 364</u> 34 867	<u>28 412</u> 39 600	<u>37 639</u> 52 419	<u>27 372</u> 25 681
Osobní náklady ku př. hodnotě	0,76	0,72	0,72	1,07
Přidaná hodnota	34 867	39 600	52 419	25 681
Počet pracovníků	96	97	95	55
Produktivita práce z př. hodnoty	<u>34 867</u> 96	<u>39 600</u> 97	<u>52 419</u> 95	<u>25 681</u> 55
Prod. práce z př. hodnoty (tis. Kč)	363,2	408,25	551,78	466,93
Celkové tržby	108 082	114 436	131 652	63 477
Počet pracovníků	96	97	95	55
Produktivita práce z tržeb	<u>108 082</u> 96	<u>114 436</u> 97	<u>131 652</u> 95	<u>63 477</u> 55
Produktivita práce z tržeb	1 125,85	1 179,75	1 385,81	1 154,13
Mzdové náklady (v tis. Kč)	19 064	20 577	28 954	21 496
Počet pracovníků	96	97	95	55
Průměrná roční mzda	<u>19 064</u> 96	<u>20 577</u> 97	<u>28 954</u> 95	<u>21 496</u> 55
Průměrná roční mzda (Kč)	198 583	212 134	304 779	390 836
Průměrná roční mzda	198 583	212 134	304 779	390 836
Počet měsíců	12	12	12	12
Průměrná měsíční mzda	<u>198 583</u> 12	<u>212 134</u> 12	<u>304 779</u> 12	<u>390 836</u> 12
Průměrná měsíční mzda (Kč)	16 549	17 678	25 398	32 570
Mzdové náklady	19 064	20 577	28 954	21 496
Celkové tržby	108 082	114 436	131 652	63 477
Mzdová náročnost tržeb	<u>19 064</u> 108 082	<u>20 577</u> 114 436	<u>28 954</u> 131 652	<u>21 496</u> 63 477
Mzdová náročnost tržeb	17,64%	17,98%	21,99%	33,86%

Kralickův test

Ukazatel	2006	Body	2007	Body	2008	Body	2009	Body
Kvóta vlastního kapitálu	28,62%	2	40,08%	1	43,67%	1	56,29%	1
Doba splácení dluhu z cash flow	2,20	1	1,56	1	2,00	1	7,66	3
<i>Finanční stabilita firmy</i>		1,5		1		1		2
Cash flow v tržbách	5,02%	3	7,23%	3	6,63%	3	negativní	5
ROA	19,14%	1	32,15%	1	20,57%	1	negativní	5
<i>Výnosová situace firmy</i>		2		2		2		5
Výsledná průměrná známka		1,75		1,50		1,50		3,50

Položka	2006	2007	2008	2009
Zboží na skladě	0	0	0	0
Pohledávky z obchodních vztahů	7 939	13 298	12 485	1 629
Krátkodobý finanční majetek	1 075	1 794	4 486	12 297
Bankovní účty	877	1 520	4 369	12 269
Peníze v hotovosti	198	274	117	28
<i>Oběžná aktiva celkem</i>	<i>10 089</i>	<i>16 886</i>	<i>21 457</i>	<i>26 223</i>
<i>Krátkodobé závazky celkem</i>	<i>11 847</i>	<i>12 819</i>	<i>17 414</i>	<i>7 658</i>
Pracovní kapitál	<u>10 089</u> 11 847	<u>16 886</u> 12 819	<u>21 457</u> 17 414	<u>26 223</u> 7 658
Pracovní kapitál	- 1 758	4 067	4 043	18 565

Altmanův index

Ukazatel	2006	2007	2008	2009
Pracovní kapitál / Celková aktiva	-0,0552	0,1011	0,0871	0,5283
Zisk po zdanění / Celková aktiva	0,1375	0,2340	0,1539	-0,0140
EBIT / Celková aktiva	0,1914	0,3215	0,2057	-0,0039
Vlastní kapitál / Celkové dluhy	0,4895	0,7163	0,8688	1,2960
Celkové tržby / Celková aktiva	3,3958	2,8439	2,8362	1,8063
Ukazatel x váha				
(Pracovní kapitál / Celková aktiva) x 0,717	-0,0396	0,0725	0,0625	0,3788
(Zisk po zdanění / Celková aktiva) x 0,847	0,1165	0,1982	0,1304	-0,0119
(EBIT / Celková aktiva) x 3,107	0,5946	0,9988	0,6390	-0,0120
(Vlastní kapitál / Celkové dluhy) x 0,420	0,2056	0,3009	0,3649	0,5443
(Celkové tržby / Celková aktiva) x 0,998	3,3890	2,8382	2,8306	1,8027
Altmanův index	4,2661	4,4086	4,0273	2,7019

Index bonity

Ukazatel	2006	2007	2008	2009
Cash flow / cizí kapitál	0,241	0,347	0,338	-0,158
Celková aktiva / cizí kapitál	1,413	1,689	1,797	2,302
Zisk před zdaněním / Celková aktiva	0,184	0,311	0,193	-0,014
Zisk před zdaněním / Celkové výkony	0,054	0,108	0,067	-0,008
Zásoby / Celkové výkony	0,076	0,095	0,077	0,032
Celkové výkony / Celková aktiva	3,426	2,870	2,868	1,681
Ukazatel x váha				
(Cash flow / cizí kapitál) x 1,5	0,362	0,521	0,507	-0,237
(Celková aktiva / cizí kapitál) x 0,08	0,113	0,135	0,144	0,184
(Zisk před zdaněním / Celková aktiva) x 10	1,837	3,111	1,926	-0,140
(Zisk před zdaněním / Celkové výkony) x 5	0,268	0,542	0,336	-0,042
(Zásoby / Celkové výkony) x 0,3	0,023	0,029	0,023	0,009
(Celkové výkony / Celková aktiva) x 0,1	0,343	0,287	0,287	0,168
Index bonity	2,946	4,625	3,223	-0,057

Index IN99

Ukazatel	2006	2007	2008	2009
A = Aktiva / Cizí kapitál	1,413	1,689	1,797	2,302
C = EBIT / Celková aktiva	0,191	0,321	0,206	-0,004
D = Celkové výnosy / Celková aktiva	3,433	2,868	2,868	1,829
E = Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky a úvěry	0,956	1,195	1,242	1,223
Ukazatel x váha				
A x (-0,017)	-0,024	-0,029	-0,031	-0,039
C x 4,573	0,875	1,470	0,941	-0,018
D x 0,481	1,651	1,379	1,380	0,880
E x 0,015	0,014	0,018	0,019	0,018
Index IN99	2,517	2,839	2,308	0,841

Index IN01

Ukazatel	2006	2007	2008	2009
A = Aktiva / Cizí kapitál	1,413	1,689	1,797	2,302
B = EBIT / Nákladové úroky	25,066	31,022	15,754	-0,509
C = EBIT / Celková aktiva	0,191	0,321	0,206	-0,004
D = Celkové výnosy / Celková aktiva	3,433	2,868	2,868	1,829
E = Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky a úvěry	0,956	1,195	1,242	1,223
Ukazatel x váha				
A x 0,13	0,184	0,220	0,234	0,299
B x 0,04	1,003	1,241	0,630	-0,020
C x 3,92	0,750	1,260	0,806	-0,015
D x 0,21	0,721	0,602	0,602	0,384
E x 0,09	0,086	0,108	0,112	0,110
Index IN01	2,743	3,430	2,384	0,758

Index IN05

Ukazatel	2006	2007	2008	2009
A = Aktiva / Cizí kapitál	1,413	1,689	1,797	2,302
B = EBIT / Nákladové úroky	25,066	31,022	15,754	-0,509
C = EBIT / Celková aktiva	0,191	0,321	0,206	-0,004
D = Celkové výnosy / Celková aktiva	3,433	2,868	2,868	1,829
E = Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky a úvěry	0,956	1,195	1,242	1,223
Ukazatel x váha				
A x 0,13	0,184	0,220	0,234	0,299
B x 0,04	1,003	1,241	0,630	-0,020
C x 3,97	0,760	1,276	0,817	-0,015
D x 0,21	0,721	0,602	0,602	0,384
E x 0,09	0,086	0,108	0,112	0,110
Index IN05	2,753	3,447	2,394	0,758

Taflerův bankrotní model

Ukazatel	2006	2007	2008	2009
R ₁ = Zisk před zdaněním / Krátkodobé závazky	0,494	0,977	0,513	-0,064
R ₂ = Oběžná aktiva / Cizí kapitál	0,786	1,127	1,118	1,216
R ₃ = Krátkodobé závazky / Celková aktiva	0,372	0,319	0,375	0,218
R ₄ = Tržby celkem / Celková aktiva	3,396	2,844	2,836	1,806
Ukazatel x váha				
R ₁ x 0,53	0,262	0,518	0,272	-0,034
R ₂ x 0,13	0,102	0,146	0,145	0,158
R ₃ x 0,18	0,067	0,057	0,068	0,039
R ₄ x 0,16	0,543	0,455	0,454	0,289
T	0,974	1,176	0,939	0,452

Kompletní finanční analýza firmy SK mont NJ, spol. s r. o.

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008
VH před zdaněním	2 493	3 609	3 046
Nákladové úroky	397	403	501
<i>EBIT (VH před zdaněním + úroky)</i>	<i>2 890</i>	<i>4 012</i>	<i>3 547</i>
<i>Celková aktiva</i>	<i>35 488</i>	<i>36 455</i>	<i>33 375</i>
ROA - Rentabilita celkových aktiv	$\frac{2\,890}{35\,488}$	$\frac{4\,012}{36\,455}$	$\frac{3\,547}{33\,375}$
ROA - Rentabilita celkových aktiv	8,14%	11,01%	10,63%
EBIT	2 890	4 012	3 547
Celkové tržby	46 268	61 672	66 888
ROS - Rentabilita tržeb	$\frac{2\,890}{46\,268}$	$\frac{4\,012}{61\,672}$	$\frac{3\,547}{66\,888}$
ROS - Rentabilita tržeb	6,25%	6,51%	5,30%
Čistý zisk	1 958	2 696	2 476
Vlastní kapitál	10 249	12 946	15 421
ROE - Rentabilita vlastního kapitálu	$\frac{1\,958}{10\,249}$	$\frac{2\,696}{12\,946}$	$\frac{2\,476}{15\,421}$
ROE - Rentabilita vlastního kapitálu	19,10%	20,82%	16,06%
<i>EBIT</i>	<i>2 890</i>	<i>4 012</i>	<i>3 547</i>
Vlastní kapitál	10 249	12 946	15 421
Cizí zdroje	25 239	23 499	17 954
<i>Celkový kapitál (vlastní kapitál + cizí zdroje)</i>	<i>35 488</i>	<i>36 445</i>	<i>33 375</i>
ROI - Rentabilita celkového vloženého kapitálu	$\frac{2\,890}{35\,488}$	$\frac{4\,012}{36\,445}$	$\frac{3\,547}{33\,375}$
ROI - Rentabilita celkového vloženého kapitálu	8,14%	11,01%	10,63%
<i>EBIT</i>	<i>2 890</i>	<i>4 012</i>	<i>3 547</i>
Vlastní kapitál	10 249	12 946	15 421
Rezervy	580	580	451
Dlouhodobé závazky	6	470	275
Dlouhodobé bankovní úvěry	0	0	0
<i>Zdroje celkem</i>	<i>10 835</i>	<i>13 996</i>	<i>16 147</i>
ROCE - Rentabilita dlouhodobých zdrojů	$\frac{2\,890}{10\,835}$	$\frac{4\,012}{13\,996}$	$\frac{3\,547}{16\,147}$
ROCE - Rentabilita dlouhodobých zdrojů	26,67%	28,67%	21,97%

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008
Celkové tržby	46 268	61 672	66 888
Celková aktiva	35 488	36 455	33 375
Obrat celkových aktiv	$\frac{46\,268}{35\,488}$	$\frac{61\,672}{36\,455}$	$\frac{66\,888}{33\,375}$
Obrat celkových aktiv	1,30	1,69	2,00

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008
Celková aktiva	35 488	36 455	33 375
Denní tržby	127	169	183
Doba obratu celkových aktiv	$\frac{35\,488}{127}$	$\frac{36\,455}{169}$	$\frac{33\,375}{183}$
Doba obratu celkových aktiv (dny)	279,96	215,76	182,12
Celkové tržby	46 268	61 672	66 888
Stálá aktiva	13 656	13 794	13 648
Obrat stálých aktiv	$\frac{46\,268}{13\,656}$	$\frac{61\,672}{13\,794}$	$\frac{66\,888}{13\,648}$
Obrat stálých aktiv	3,39	4,47	4,90
Celkové tržby	46 268	61 672	66 888
Oběžná aktiva	21 777	22 147	19 429
Obrat oběžných aktiv	$\frac{46\,268}{21\,777}$	$\frac{61\,672}{22\,147}$	$\frac{66\,888}{19\,429}$
Obrat oběžných aktiv	2,12	2,78	3,44
Celkové tržby	46 268	61 672	66 888
Zásoby	2 177	2 388	4 663
Obrat zásob	$\frac{46\,268}{2\,177}$	$\frac{61\,672}{2\,388}$	$\frac{66\,888}{4\,663}$
Obrat zásob	21,25	25,83	14,34
Zásoby	2 177	2 388	4 663
Denní tržby	127	169	183
Doba obratu zásob	$\frac{2\,177}{127}$	$\frac{2\,388}{169}$	$\frac{4\,663}{183}$
Doba obratu zásob	17,17	14,13	25,45
<i>Celkové tržby</i>	<i>46 268</i>	<i>61 672</i>	<i>66 888</i>
Krátkodobé pohledávky	18 952	18 088	12 130
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0
<i>Pohledávky celkem</i>	<i>18 952</i>	<i>18 088</i>	<i>12 130</i>
Obrat pohledávek	$\frac{46\,268}{18\,952}$	$\frac{61\,672}{18\,088}$	$\frac{66\,888}{12\,130}$
Obrat pohledávek	2,44	3,41	5,51
Obrat pohledávek	2,44	3,41	5,51
Doba obratu pohledávek	$\frac{365}{2,44}$	$\frac{365}{3,41}$	$\frac{365}{5,51}$
Doba obratu pohledávek (dny)	149,51	107,05	66,19
Celková aktiva	35 488	36 455	33 375
Celkové tržby	46 268	61 672	66 888
Vázanost celkových aktiv	$\frac{35\,488}{46\,268}$	$\frac{36\,455}{61\,672}$	$\frac{33\,375}{66\,888}$
Vázanost celkových aktiv	0,77	0,59	0,50

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008
Cizí zdroje	25 239	23 499	17 954
Celková aktiva	35 488	36 455	33 375
Celková zadluženost	$\frac{25\,239}{35\,488}$	$\frac{23\,499}{36\,455}$	$\frac{17\,954}{33\,375}$
Celková zadluženost	71,12%	64,46%	53,79%
Vlastní kapitál	10 249	12 946	15 421
Celková aktiva	35 488	36 455	33 375
Koeficient samofinancování	$\frac{10\,249}{35\,488}$	$\frac{12\,946}{36\,455}$	$\frac{15\,421}{33\,375}$
Koeficient samofinancování	28,88%	35,51%	46,21%
Celková aktiva	35 488	36 455	33 375
Vlastní kapitál	10 249	12 946	15 421
Finanční páka	$\frac{35\,488}{10\,249}$	$\frac{36\,455}{12\,946}$	$\frac{33\,375}{15\,421}$
Finanční páka	3,46	2,82	2,16
Cizí zdroje	25 239	23 499	17 954
Vlastní kapitál	10 249	12 946	15 421
Koeficient zadluženosti	$\frac{25\,239}{10\,249}$	$\frac{23\,499}{12\,946}$	$\frac{17\,954}{15\,421}$
Koeficient zadluženosti	2,46	1,82	1,16
Vlastní kapitál	10 249	12 946	15 421
Cizí zdroje	25 239	23 499	17 954
Míra finanční samostatnosti podniku	$\frac{10\,249}{25\,239}$	$\frac{12\,946}{23\,499}$	$\frac{15\,421}{17\,954}$
Míra finanční samostatnosti podniku	0,41	0,55	0,86
EBIT	2 890	4 012	3 547
Nákladové úroky	397	403	501
Úrokové krytí	$\frac{2\,890}{397}$	$\frac{4\,012}{403}$	$\frac{3\,547}{501}$
Úrokové krytí	7,280	9,955	7,080
Nákladové úroky	397	403	501
EBIT	2 890	4 012	3 547
Úrokové zatížení	$\frac{397}{2\,890}$	$\frac{403}{4\,012}$	$\frac{501}{3\,547}$
Úrokové zatížení	0,137	0,100	0,141
Dlouhodobý cizí kapitál (dl. závazky, úvěry, rezervy)	586	1 050	726
Celková aktiva	35 488	36 455	33 375
Dlouhodobá zadluženost	$\frac{586}{35\,488}$	$\frac{1\,050}{36\,455}$	$\frac{726}{33\,375}$
Dlouhodobá zadluženost	0,017	0,029	0,022

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008
Krátkodobý cizí kapitál (kr.závazky, úvěry, přechodné a dohadné položky)	24 653	22 449	17 228
Celková aktiva	35 488	36 455	33 375
Běžná zadluženost	<u>24 653</u> 35 488	<u>22 449</u> 36 455	<u>17 228</u> 33 375
Běžná zadluženost	0,695	0,616	0,516
Vlastní kapitál + dlouhodobý cizí kapitál	10 835	13 996	16 147
Celková aktiva	35 488	36 455	33 375
Dlouhodobé krytí aktiv	<u>10 835</u> 35 488	<u>13 996</u> 36 455	<u>16 147</u> 33 375
Dlouhodobé krytí aktiv	0,305	0,384	0,484
Vlastní kapitál + dlouhodobý cizí kapitál	10 835	13 996	16 147
Stálá aktiva	13 656	13 794	13 648
Dlouhodobé krytí stálých aktiv	<u>10 835</u> 13 656	<u>13 996</u> 13 794	<u>16 147</u> 13 648
Dlouhodobé krytí stálých aktiv	0,793	1,015	1,183
Vlastní kapitál	10 249	12 946	15 421
Stálá aktiva	13 656	13 794	13 648
Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem	<u>10 249</u> 13 656	<u>12 946</u> 13 794	<u>15 421</u> 13 648
Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem	0,751	0,939	1,130

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008
Oběžná aktiva	21 832	22 651	19 727
Krátkodobá pasiva celkem	24 653	22 449	17 228
Běžná likvidita	<u>21 832</u> 24 653	<u>22 651</u> 22 449	<u>19 727</u> 17 228
Běžná likvidita	0,89	1,01	1,15
Oběžná aktiva	21 832	22 651	19 727
Zásoby	2 177	2 388	4 663
<i>Oběžná aktiva očištěná o zásoby</i>	<i>19 655</i>	<i>20 263</i>	<i>15 064</i>
<i>Krátkodobá pasiva celkem</i>	<i>24 653</i>	<i>22 449</i>	<i>17 228</i>
Pohotová likvidita	<u>19 655</u> 24 653	<u>20 263</u> 22 449	<u>15 064</u> 17 228
Pohotová likvidita	0,80	0,90	0,87
Finanční majetek	648	1 671	2 636
Krátkodobá pasiva celkem	24 653	22 449	17 228
Peněžní likvidita	<u>648</u> 24 653	<u>1 671</u> 22 449	<u>2 636</u> 17 228
Peněžní likvidita	0,03	0,07	0,15

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008
<i>Krátkodobé závazky</i>	<i>17 836</i>	<i>14 946</i>	<i>11 630</i>
Celkové tržby	46 268	61 672	66 888
<i>Denní tržby (celkové tržby / 365)</i>	<i>127</i>	<i>169</i>	<i>183</i>
Doba splatnosti krátkodobých závazků	$\frac{17\,836}{127}$	$\frac{14\,946}{169}$	$\frac{11\,630}{183}$
Doba splatnosti krátkodobých závazků (dny)	140,71	88,46	63,46

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008
Osobní náklady	7 950	9 726	13 102
Přidaná hodnota	12 191	15 243	17 998
Osobní náklady ku přidané hodnotě	$\frac{7\,950}{12\,191}$	$\frac{9\,726}{15\,243}$	$\frac{13\,102}{17\,998}$
Osobní náklady ku přidané hodnotě	0,65	0,64	0,73
Přidaná hodnota	12 191	15 243	17 998
Počet pracovníků	31	32	48
Produktivita práce z přidané hodnoty	$\frac{12\,191}{31}$	$\frac{15\,243}{32}$	$\frac{17\,998}{48}$
Produktivita práce z přidané hodnoty (v tis.Kč)	393,26	476,34	374,96
Celkové tržby	46 268	61 672	66 888
Počet pracovníků	31	32	48
Produktivita práce z tržeb	$\frac{46\,268}{31}$	$\frac{61\,672}{32}$	$\frac{66\,888}{48}$
Produktivita práce z tržeb (v tis. Kč)	1 492,52	1 927,25	1 393,50
Mzdové náklady cca (v tis. Kč)	5 883	7 197	9 695
Počet pracovníků	31	32	48
Průměrná roční mzda (cca)	$\frac{5\,883}{31}$	$\frac{7\,197}{32}$	$\frac{9\,695}{48}$
Průměrná roční mzda (cca, v Kč)	189 774	224 914	201 989
Průměrná roční mzda (cca)	189 774	224 914	201 989
Počet měsíců	12	12	12
Průměrná měsíční mzda (cca)	$\frac{189\,774}{12}$	$\frac{224\,914}{12}$	$\frac{201\,989}{12}$
Průměrná měsíční mzda (cca, v Kč)	15 815	18 743	16 832
Mzdové náklady	5 883	7 197	9 695
Celkové tržby	46 268	61 672	66 888
Mzdová náročnost tržeb	$\frac{5\,883}{46\,268}$	$\frac{7\,197}{61\,672}$	$\frac{9\,695}{66\,888}$
Mzdová náročnost tržeb	12,72%	11,67%	14,50%

Kralickův test

Ukazatel	2006	Body	2007	Body	2008	Body
Kvóta vlastního kapitálu	28,88%	2	35,51%	1	46,21%	1
Doba splácení dluhu z cash flow	5,94	3	4,33	2	3,58	2
<i>Finanční stabilita firmy</i>		2,5		1,5		1,5
Cash flow v tržbách	6,50%	3	5,77%	3	4,97%	4
ROA	8,14%	3	11,01%	3	10,63%	3
<i>Výnosová situace firmy</i>		3		3		3,5
Výsledná průměrná známka		2,75		2,25		2,5

Index bonity

Ukazatel	2006	2007	2008
Cash flow / cizí kapitál	0,119	0,151	0,185
Celková aktiva / cizí kapitál	1,41	1,55	1,86
Zisk před zdaněním / Celková aktiva	0,070	0,099	0,091
Zisk před zdaněním / Celkové výkony	0,054	0,059	0,046
Zásoby / Celkové výkony	0,047	0,039	0,070
Celkové výkony / Celková aktiva	1,299	1,692	2,004
Ukazatel x váha			
(Cash flow / cizí kapitál) x 1,5	0,179	0,227	0,278
(Celková aktiva / cizí kapitál) x 0,08	0,112	0,124	0,149
(Zisk před zdaněním / Celková aktiva) x 10	0,702	0,990	0,913
(Zisk před zdaněním / Celkové výkony) x 5	0,270	0,293	0,228
(Zásoby / Celkové výkony) x 0,3	0,014	0,012	0,021
(Celkové výkony / Celková aktiva) x 0,1	0,130	0,169	0,200
Index bonity	1,408	1,815	1,788

Index IN99 společnosti SK mont NJ

Ukazatel	2006	2007	2008
A = Aktiva / Cizí kapitál	1,406	1,551	1,859
C = EBIT / Celková aktiva	0,081	0,110	0,106
D = Celkové výnosy / Celková aktiva	1,402	1,787	2,008
E = Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky a úvěry	0,883	0,987	1,128
Ukazatel x váha			
A x (-0,017)	-0,024	-0,026	-0,032
C x 4,573	0,372	0,503	0,486
D x 0,481	0,675	0,859	0,966
E x 0,015	0,013	0,015	0,017
Index IN99	1,036	1,351	1,437

Index IN01

Ukazatel	2006	2007	2008
A = Aktiva / Cizí kapitál	1,406	1,551	1,859
B = EBIT / Nákladové úroky	7,280	9,955	7,080
C = EBIT / Celková aktiva	0,081	0,110	0,106
D = Celkové výnosy / Celková aktiva	1,402	1,787	2,008
E = Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky a úvěry	0,883	0,987	1,128
Ukazatel	2006	2007	2008
A x 0,13	0,183	0,202	0,242
B x 0,04	0,291	0,398	0,283
C x 3,92	0,319	0,431	0,417
D x 0,21	0,294	0,375	0,422
E x 0,09	0,080	0,089	0,101
Index IN01	1,167	1,495	1,465

Index IN05

Ukazatel	2006	2007	2008
A = Aktiva / Cizí kapitál	1,406	1,551	1,859
B = EBIT / Nákladové úroky	7,280	9,955	7,080
C = EBIT / Celková aktiva	0,081	0,110	0,106
D = Celkové výnosy / Celková aktiva	1,402	1,787	2,008
E = Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky a úvěry	0,883	0,987	1,128
Ukazatel x váha			
A x 0,13	0,183	0,202	0,242
B x 0,04	0,291	0,398	0,283
C x 3,97	0,323	0,437	0,422
D x 0,21	0,294	0,375	0,422
E x 0,09	0,080	0,089	0,101
Index IN05	1,171	1,501	1,470

Taflerův bankrotní model

Ukazatel	2006	2007	2008
R ₁ = Zisk před zdaněním / Krátkodobé závazky	0,140	0,241	0,262
R ₂ = Oběžná aktiva / Cizí kapitál	0,863	0,942	1,082
R ₃ = Krátkodobé závazky / Celková aktiva	0,503	0,410	0,348
R ₄ = Tržby celkem / Celková aktiva	1,304	1,692	2,004
Ukazatel x váha			
R ₁ x 0,53	0,074	0,128	0,139
R ₂ x 0,13	0,112	0,123	0,141
R ₃ x 0,18	0,090	0,074	0,063
R ₄ x 0,16	0,209	0,271	0,321
T	0,485	0,595	0,663

Kompletní finanční analýza firmy STS-V Opava s. r. o.

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008
VH před zdaněním	1 362	736	1 072
Nákladové úroky	768	708	797
<i>EBIT (VH před zdaněním + úroky)</i>	<i>2 130</i>	<i>1 444</i>	<i>1 869</i>
<i>Celková aktiva</i>	<i>30 815</i>	<i>32 256</i>	<i>30 315</i>
ROA - Rentabilita celkových aktiv	$\frac{2\,130}{30\,815}$	$\frac{1\,444}{32\,256}$	$\frac{1\,869}{30\,315}$
ROA - Rentabilita celkových aktiv	6,91%	4,48%	6,17%
EBIT	2 130	1 444	1 869
Celkové tržby	60 107	60 771	51 951
ROS - Rentabilita tržeb	$\frac{2\,130}{60\,107}$	$\frac{1\,444}{60\,771}$	$\frac{1\,869}{51\,951}$
ROS - Rentabilita tržeb	3,54%	2,38%	3,60%
Čistý zisk	1 362	736	1 072
Vlastní kapitál	3 222	3 958	5 030
ROE - Rentabilita vlastního kapitálu	$\frac{1\,362}{3\,222}$	$\frac{736}{3\,958}$	$\frac{1\,072}{5\,030}$
ROE - Rentabilita vlastního kapitálu	42,27%	18,60%	21,31%
<i>EBIT</i>	<i>2 130</i>	<i>1 444</i>	<i>1 869</i>
Vlastní kapitál	3 222	3 958	5 030
Cizí zdroje	27 466	28 298	25 210
<i>Celkový kapitál (vlastní kapitál + cizí zdroje)</i>	<i>30 688</i>	<i>32 256</i>	<i>30 240</i>
ROI - Rentabilita celkového vloženého kapitálu	$\frac{2\,130}{30\,688}$	$\frac{1\,444}{32\,256}$	$\frac{1\,869}{30\,240}$
ROI - Rentabilita celkového vloženého kapitálu	6,94%	4,48%	6,18%
<i>EBIT</i>	<i>2 130</i>	<i>1 444</i>	<i>1 869</i>
Vlastní kapitál	3 222	3 958	5 030
Rezervy	4 848	2 604	4 301
Dlouhodobé závazky	2 737	2 531	513
Dlouhodobé bankovní úvěry	0	0	0
<i>Zdroje celkem</i>	<i>10 807</i>	<i>9 093</i>	<i>9 844</i>
ROCE - Rentabilita dlouhodobých zdrojů	$\frac{2\,130}{10\,807}$	$\frac{1\,444}{9\,093}$	$\frac{1\,869}{9\,844}$
ROCE - Rentabilita dlouhodobých zdrojů	19,71%	15,88%	18,99%

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008
Celkové tržby	60 107	60 771	51 951
Celková aktiva	30 815	32 256	30 315
Obrat celkových aktiv	$\frac{60\,107}{30\,815}$	$\frac{60\,771}{32\,256}$	$\frac{51\,951}{30\,315}$
Obrat celkových aktiv	1,95	1,88	1,71

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008
Celková aktiva	30 815	32 256	30 315
Denní tržby	165	166	142
Doba obratu celkových aktiv	$\frac{30\,815}{165}$	$\frac{32\,256}{166}$	$\frac{30\,315}{142}$
Doba obratu celkových aktiv (dny)	187,12	193,73	212,99
Celkové tržby	60 107	60 771	51 951
Stálá aktiva	9 092	9 878	10 972
Obrat stálých aktiv	$\frac{60\,107}{9\,092}$	$\frac{60\,771}{9\,878}$	$\frac{51\,951}{10\,972}$
Obrat stálých aktiv	6,61	6,15	4,73
Celkové tržby	60 107	60 771	51 951
Oběžná aktiva	21 706	22 341	19 323
Obrat oběžných aktiv	$\frac{60\,107}{21\,706}$	$\frac{60\,771}{22\,341}$	$\frac{51\,951}{19\,323}$
Obrat oběžných aktiv	2,77	2,72	2,69
Celkové tržby	60 107	60 771	51 951
Zásoby	16 629	15 800	14 900
Obrat zásob	$\frac{60\,107}{16\,629}$	$\frac{60\,771}{15\,800}$	$\frac{51\,951}{14\,900}$
Obrat zásob	3,61	3,85	3,49
Zásoby	16 629	15 800	14 900
Denní tržby	165	166	142
Doba obratu zásob	$\frac{16\,629}{165}$	$\frac{15\,800}{166}$	$\frac{14\,900}{142}$
Doba obratu zásob	100,98	94,90	104,69
<i>Celkové tržby</i>	<i>60 107</i>	<i>60 771</i>	<i>51 951</i>
Krátkodobé pohledávky	3 666	5 641	3 818
Dlouhodobé pohledávky	284	240	40
<i>Pohledávky celkem</i>	<i>3 950</i>	<i>5 881</i>	<i>3 858</i>
Obrat pohledávek	$\frac{60\,107}{3\,950}$	$\frac{60\,771}{5\,881}$	$\frac{51\,951}{3\,858}$
Obrat pohledávek	15,22	10,33	13,47
Obrat pohledávek	15,22	10,33	13,47
Doba obratu pohledávek	$\frac{365}{15,22}$	$\frac{365}{10,33}$	$\frac{365}{13,47}$
Doba obratu pohledávek (dny)	23,99	35,32	27,11
Celková aktiva	30 815	32 256	30 315
Celkové tržby	60 107	60 771	51 951
Vázanost celkových aktiv	$\frac{30\,815}{60\,107}$	$\frac{32\,256}{60\,771}$	$\frac{30\,315}{51\,951}$
Vázanost celkových aktiv	0,51	0,53	0,58

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008
Cizí zdroje	27 466	28 298	25 210
Celková aktiva	30 815	32 256	30 315
Celková zadluženost	$\frac{27\,466}{30\,815}$	$\frac{28\,298}{32\,256}$	$\frac{25\,210}{30\,315}$
Celková zadluženost	89,13%	87,73%	83,16%
Vlastní kapitál	3 222	3 958	5 030
Celková aktiva	30 815	32 256	30 315
Koeficient samofinancování	$\frac{3\,222}{30\,815}$	$\frac{3\,958}{32\,256}$	$\frac{5\,030}{30\,315}$
Koeficient samofinancování	10,46%	12,27%	16,59%
Celková aktiva	30 815	32 256	30 315
Vlastní kapitál	3 222	3 958	5 030
Finanční páka	$\frac{30\,815}{3\,222}$	$\frac{32\,256}{3\,958}$	$\frac{30\,315}{5\,030}$
Finanční páka	9,56	8,15	6,03
Cizí zdroje	27 466	28 298	25 210
Vlastní kapitál	3 222	3 958	5 030
Koeficient zadluženosti	$\frac{27\,466}{3\,222}$	$\frac{28\,298}{3\,958}$	$\frac{25\,210}{5\,030}$
Koeficient zadluženosti	8,52	7,15	5,01
Vlastní kapitál	3 222	3 958	5 030
Cizí zdroje	27 466	28 298	25 210
Míra finanční samostatnosti podniku	$\frac{3\,222}{27\,466}$	$\frac{3\,958}{28\,298}$	$\frac{5\,030}{25\,210}$
Míra finanční samostatnosti podniku	0,12	0,14	0,20
EBIT	2 130	1 444	1 869
Nákladové úroky	768	708	797
Úrokové krytí	$\frac{2\,130}{768}$	$\frac{1\,444}{708}$	$\frac{1\,869}{797}$
Úrokové krytí	2,773	2,040	2,345
Nákladové úroky	768	708	797
EBIT	2 130	1 444	1 869
Úrokové zatížení	$\frac{768}{2\,130}$	$\frac{708}{1\,444}$	$\frac{797}{1\,869}$
Úrokové zatížení	0,361	0,490	0,426
Dlouhodobý cizí kapitál (dl. závazky, úvěry, rezervy)	7 585	5 135	4 814
Celková aktiva	30 815	32 256	30 315
Dlouhodobá zadluženost	$\frac{7\,585}{30\,815}$	$\frac{5\,135}{32\,256}$	$\frac{4\,814}{30\,315}$
Dlouhodobá zadluženost	0,246	0,159	0,159

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008
Krátkodobý cizí kapitál (kr.závazky, úvěry, přechodné a dohadné položky)	19 881	23 163	20 396
Celková aktiva	30 815	32 256	30 315
Běžná zadluženost	<u>19 881</u> 30 815	<u>23 163</u> 32 256	<u>20 396</u> 30 315
Běžná zadluženost	0,645	0,718	0,673
Vlastní kapitál + dlouhodobý cizí kapitál	10 807	9 093	9 844
Celková aktiva	30 815	32 256	30 315
Dlouhodobé krytí aktiv	<u>10 807</u> 30 815	<u>9 093</u> 32 256	<u>9 844</u> 30 315
Dlouhodobé krytí aktiv	0,351	0,282	0,325
Vlastní kapitál + dlouhodobý cizí kapitál	10 807	9 093	9 844
Stálá aktiva	9 092	9 878	10 972
Dlouhodobé krytí stálých aktiv	<u>10 807</u> 9 092	<u>9 093</u> 9 878	<u>9 844</u> 10 972
Dlouhodobé krytí stálých aktiv	1,189	0,921	0,897
Vlastní kapitál	3 222	3 958	5 030
Stálá aktiva	9 092	9 878	10 972
Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem	<u>3 222</u> 9 092	<u>3 958</u> 9 878	<u>5 030</u> 10 972
Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem	0,354	0,401	0,458

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008
Oběžná aktiva	21 439	22 138	19 303
Krátkodobá pasiva celkem	11 508	15 863	14 371
Běžná likvidita	<u>21 439</u> 11 508	<u>22 138</u> 15 863	<u>19 303</u> 14 371
Běžná likvidita	1,86	1,40	1,34
Oběžná aktiva	21 439	22 138	19 303
Zásoby	16 629	15 800	14 900
<i>Oběžná aktiva očištěná o zásoby</i>	<i>4 810</i>	<i>6 338</i>	<i>4 403</i>
<i>Krátkodobá pasiva celkem</i>	<i>11 508</i>	<i>15 863</i>	<i>14 371</i>
Pohotová likvidita	<u>4 810</u> 11 508	<u>6 338</u> 15 863	<u>4 403</u> 14 371
Pohotová likvidita	0,42	0,40	0,31
Finanční majetek	1 127	660	565
Krátkodobá pasiva celkem	<i>11 508</i>	<i>15 863</i>	<i>14 371</i>
Peněžní likvidita	<u>1 127</u> 11 508	<u>660</u> 15 863	<u>565</u> 14 371
Peněžní likvidita	0,10	0,04	0,04

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008
<i>Krátkodobé závazky</i>	<i>10 181</i>	<i>13 935</i>	<i>12 011</i>
Celkové tržby	60 107	60 771	51 951
<i>Denní tržby (celkové tržby / 365)</i>	<i>165</i>	<i>166</i>	<i>142</i>
Doba splatnosti krátkodobých závazků	$\frac{10\,181}{165}$	$\frac{13\,935}{166}$	$\frac{12\,011}{142}$
Doba splatnosti krátkodobých závazků (dny)	61,82	83,70	84,39

Položka (v tis. Kč)	2006	2007	2008
Osobní náklady	17 590	17 732	17 760
Přidaná hodnota	20 055	16 790	18 650
Osobní náklady ku přidané hodnotě	$\frac{17\,590}{20\,055}$	$\frac{17\,732}{16\,790}$	$\frac{17\,760}{18\,650}$
Osobní náklady ku přidané hodnotě	0,88	1,06	0,95
Přidaná hodnota	20 055	16 790	18 650
Počet pracovníků	85	82	77
Produktivita práce z přidané hodnoty	$\frac{20\,055}{85}$	$\frac{16\,790}{82}$	$\frac{18\,650}{77}$
Produktivita práce z přidané hodnoty (v tis.Kč)	235,94	204,76	242,21
Celkové tržby	60 107	60 771	51 951
Počet pracovníků	85	82	77
Produktivita práce z tržeb	$\frac{60\,107}{85}$	$\frac{60\,771}{82}$	$\frac{51\,951}{77}$
Produktivita práce z tržeb (v tis. Kč)	707,14	741,11	674,69
Mzdové náklady (v tis. Kč)	13 004	13 074	13 140
Počet pracovníků	85	82	77
Průměrná roční mzda (cca)	$\frac{13\,004}{85}$	$\frac{13\,074}{82}$	$\frac{13\,140}{77}$
Průměrná roční mzda (v Kč)	152 988	159 439	170 649
Průměrná roční mzda	152 988	159 439	170 649
Počet měsíců	12	12	12
Průměrná měsíční mzda (cca)	$\frac{152\,988}{12}$	$\frac{159\,439}{12}$	$\frac{170\,649}{12}$
Průměrná měsíční mzda (v Kč)	12 749	13 287	14 221
Mzdové náklady	13 004	13 074	13 140
Celkové tržby	60 107	60 771	51 951
Mzdová náročnost tržeb	$\frac{13\,004}{60\,107}$	$\frac{13\,074}{60\,771}$	$\frac{13\,140}{51\,951}$
Mzdová náročnost tržeb	21,63%	21,51%	25,29%

Kralickův test

Ukazatel	2006	Body	2007	Body	2008	Body
Kvóta vlastního kapitálu	10,46%	3	12,27%	3	16,59%	3
Doba splácení dluhu z cash flow	2,78	1	8,34	3	3,32	2
<i>Finanční stabilita firmy</i>		2		3		2,5
Cash flow v tržbách	7,73%	3	negativní	5	7,25%	3
ROA	6,91%	4	4,48%	4	6,17%	4
<i>Výnosová situace firmy</i>		3,5		4,5		3,5
Výsledná průměrná známka		2,75		3,75		3

Pracovní kapitál

Položka	2006	2007	2008
Zboží na skladě	621	621	0
Pohledávky z obchodních vztahů	284	240	40
Krátkodobý finanční majetek	1 127	660	565
Bankovní účty	1 077	631	539
Peníze v hotovosti	50	29	26
<i>Oběžná aktiva celkem</i>	<i>3 159</i>	<i>2 181</i>	<i>1 170</i>
<i>Krátkodobé závazky celkem</i>	<i>10 181</i>	<i>13 935</i>	<i>12 011</i>
Pracovní kapitál	<u>3 159</u> 10 181	<u>2 181</u> 13 935	<u>1 170</u> 12 011
Pracovní kapitál	- 7 022	- 11 754	- 10 841

Altmanův index

Ukazatel	2006	2007	2008
Pracovní kapitál / Celková aktiva	-0,2279	-0,3644	-0,3576
Zisk po zdanění / Celková aktiva	0,0442	0,0228	0,0354
EBIT / Celková aktiva	0,0691	0,0448	0,0617
Vlastní kapitál / Celkové dluhy	0,1425	0,1540	0,2406
Celkové tržby / Celková aktiva	1,9506	1,8840	1,7137
Ukazatel x váha			
(Pracovní kapitál / Celková aktiva) x 0,717	-0,1634	-0,2613	-0,2564
(Zisk po zdanění / Celková aktiva) x 0,847	0,0374	0,0193	0,0300
(EBIT / Celková aktiva) x 3,107	0,2148	0,1391	0,1916
(Vlastní kapitál / Celkové dluhy) x 0,420	0,0598	0,0647	0,1010
(Celkové tržby / Celková aktiva) x 0,998	1,9467	1,8803	1,7103
Altmanův index	2,0953	1,8421	1,7764

Index bonity

Ukazatel	2006	2007	2008
Cash flow / cizí kapitál	0,169	-0,013	0,149
Celková aktiva / cizí kapitál	1,122	1,140	1,202
Zisk před zdaněním / Celková aktiva	0,044	0,023	0,035
Zisk před zdaněním / Celkové výkony	0,022	0,012	0,018
Zásoby / Celkové výkony	0,269	0,247	0,246
Celkové výkony / Celková aktiva	2,004	1,979	2,002
Ukazatel x váha			
(Cash flow / cizí kapitál) x 1,5	0,254	-0,019	0,224
(Celková aktiva / cizí kapitál) x 0,08	0,090	0,091	0,096
(Zisk před zdaněním / Celková aktiva) x 10	0,442	0,228	0,354
(Zisk před zdaněním / Celkové výkony) x 5	0,110	0,058	0,088
(Zásoby / Celkové výkony) x 0,3	0,081	0,074	0,074
(Celkové výkony / Celková aktiva) x 0,1	0,200	0,198	0,200
Index bonity	1,177	0,630	1,036

Index IN99

Ukazatel	2006	2007	2008
A = Aktiva / Cizí kapitál	1,122	1,140	1,202
C = EBIT / Celková aktiva	0,069	0,045	0,062
D = Celkové výnosy / Celková aktiva	2,060	1,981	1,887
E = Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky a úvěry	1,092	0,965	0,947
Ukazatel x váha			
A x (-0,017)	-0,019	-0,019	-0,020
C x 4,573	0,316	0,205	0,282
D x 0,481	0,991	0,953	0,908
E x 0,015	0,016	0,014	0,014
Index IN99	1,304	1,153	1,184

Index IN01

Ukazatel	2006	2007	2008
A = Aktiva / Cizí kapitál	1,122	1,140	1,202
B = EBIT / Nákladové úroky	2,773	2,040	2,345
C = EBIT / Celková aktiva	0,069	0,045	0,062
D = Celkové výnosy / Celková aktiva	2,060	1,981	1,887
E = Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky a úvěry	1,092	0,965	0,947
Ukazatel x váha			
A x 0,13	0,146	0,148	0,156
B x 0,04	0,111	0,082	0,094
C x 3,92	0,271	0,175	0,242
D x 0,21	0,433	0,416	0,396
E x 0,09	0,098	0,087	0,085
Index IN01	1,059	0,908	0,973

Index IN05

Ukazatel	2006	2007	2008
A = Aktiva / Cizí kapitál	1,122	1,140	1,202
B = EBIT / Nákladové úroky	2,773	2,040	2,345
C = EBIT / Celková aktiva	0,069	0,045	0,062
D = Celkové výnosy / Celková aktiva	2,060	1,981	1,887
E = Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky a úvěry	1,092	0,965	0,947
Ukazatel x váha			
A x 0,13	0,146	0,148	0,156
B x 0,04	0,111	0,082	0,094
C x 3,97	0,274	0,178	0,245
D x 0,21	0,433	0,416	0,396
E x 0,09	0,098	0,087	0,085
Index IN05	1,062	0,910	0,976

Taflerův bankrotní model

Ukazatel	2006	2007	2008
R_1 = Zisk před zdaněním / Krátkodobé závazky	0,134	0,053	0,089
R_2 = Oběžná aktiva / Cizí kapitál	0,790	0,789	0,766
R_3 = Krátkodobé závazky / Celková aktiva	0,330	0,432	0,396
R_4 = Tržby celkem / Celková aktiva	1,951	1,884	1,714
Ukazatel x váha			
$R_1 \times 0,53$	0,071	0,028	0,047
$R_2 \times 0,13$	0,103	0,103	0,100
$R_3 \times 0,18$	0,059	0,078	0,071
$R_4 \times 0,16$	0,312	0,301	0,274
T	0,545	0,510	0,492